

# Raiffeisen Kötvény Alap

## Havi jelentés

a 2011. november 1 - 2011. november 30. időszakra



**Raiffeisen**  
**ALAPOK**

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1054 Bp. Akadémia u. 6.

www.raiffeisenalapok.hu

### Alap Adatok

Az alap indulása	1997. 10. 9.
Alapkezelő	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Al-alapkezelő	
Letétkezelő	Raiffeisen Bank Zrt.
Könyvvizsgáló	KPMG Hungária
Vezető forgalmazó	Raiffeisen Bank Zrt.
Az alap típusa	hosszú kötvényalap
Referencia index	MAX Magyar Állampapír Index
Max. éves alapkezelési díj	1,5%
Letétkezelő éves díja	0,15%

### Stratégia

A Raiffeisen Kötvény Alap a törvény adta lehetőségek figyelembe vételével magyar államkötvények, diszkontkincstárjegyek és nyilvánosan forgalomba hozott, alacsony hitelkockázatú, legjobb besorolású vállalati kötvények vásárlásával alakítja ki portfólióját. Az Alap célja, hogy középtávon a közvetlen állampapír befektetésekkel elérhető hozamot meghaladó megtérülést biztosítson az Alap befektetőinek, a közvetlen állampapír befektetések kockázatával összemérhető kockázati szint mellett.

### Hozamok

	árfolyamváltozás	árfolyam	nettó eszközérték (az időszak végén)	bruttó éves hozam	referenciaindex hozama
<b>2011. január 1-től 2011. november 30-ig:</b>					
<b>2011.11.30</b>	<b>3,11%</b>	2,783317 Ft	2 438 918 267 Ft	4,19%	1,84%
<b>Korábbi éveken:</b>					
<b>2010.12.31</b>	<b>5,98%</b>	2,699429 Ft	2 951 243 499 Ft	7,17%	6,14%
<b>2009.12.31</b>	<b>9,36%</b>	2,547088 Ft	1 617 517 071 Ft	10,49%	14,10%
<b>2008.12.31</b>	<b>0,30%</b>	2,329136 Ft	1 794 413 419 Ft	1,30%	2,68%
<b>2007.12.31</b>	<b>3,74%</b>	2,322147 Ft	2 942 063 060 Ft	4,85%	6,11%
<b>2006.12.31</b>	<b>4,53%</b>	2,238502 Ft	2 117 365 675 Ft	5,98%	6,73%
<b>2005.12.31</b>	<b>6,96%</b>	2,141579 Ft	4 203 933 045 Ft	8,97%	8,75%
<b>2004.12.31</b>	<b>10,93%</b>	2,002142 Ft	2 398 104 665 Ft	12,47%	13,44%
<b>2003.12.31</b>	<b>-0,79%</b>	1,804883 Ft	1 519 005 303 Ft	0,76%	1,17%
<b>2002.12.31</b>	<b>8,02%</b>	1,819326 Ft	1 590 296 848 Ft	10,21%	10,03%
<b>2001.12.31</b>	<b>10,26%</b>	1,684238 Ft	2 571 279 141 Ft	12,30%	11,80%

A „bruttó hozam” kifejezés azt jelenti, hogy az alapot terhelő költségeket nem vettük figyelembe a hozam kiszámításánál, így az összehasonlítható a referenciaindex hozamával. Az árfolyamváltozás százalékos mértéke a befektető által elérhető vagyonnövekedést mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését. A fenti hozamok nem jelentenek garanciát a jövőre nézve és nincsenek összefüggésben az alapok jövőbeni hozamaival. A közölt hozam adatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az alap indulásának évében és az ideai évben a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak.

### Befektetési horizont és kockázat

ajánlott minimális befektetési időtáv	vállalt kockázat
5 év	magas
3 év	
<b>2 év</b>	<b>közepes</b>
1 év	
6 hónap	
1 hónap	
1 hét	alacsony

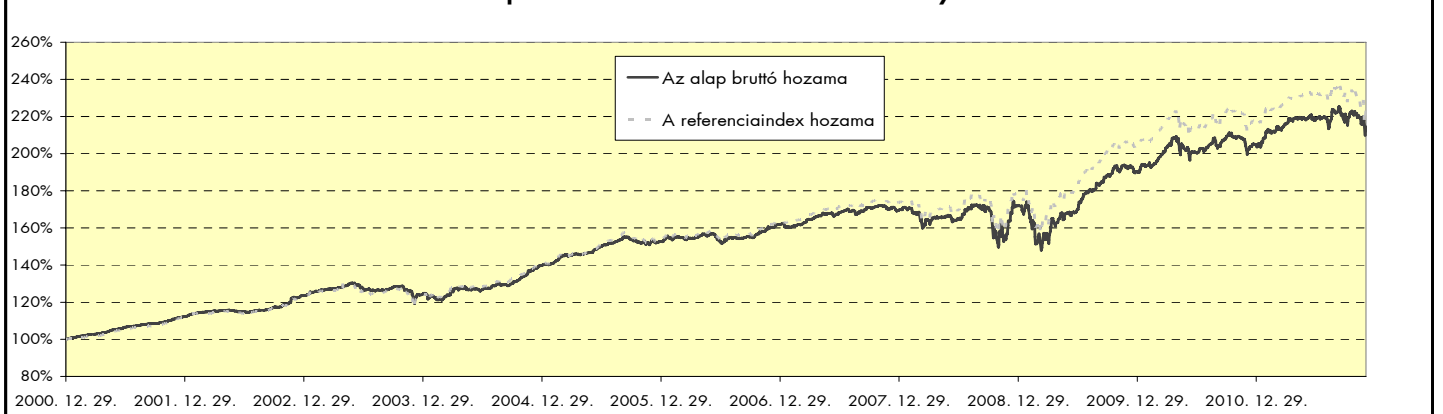
### Kiegészítő információk

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ).

A Kötvény Alap "hosszú kötvényalap" a BAMOSZ szerint, mely szerint a portfólióban lévő eszközök átlagos hátralévő futamideje meghaladja a 3 évet.

Mivel a portfólió átlagos hátralévő futamideje jelenleg 4,5 év, így ennek a feltételnek az alap megfelel.

### Az alapnak és referenciaindexének bruttó árfolyama



### További fontos információk

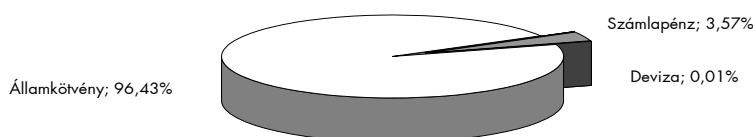
Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvétele 2006. augusztus 31. után történt. Felhívjuk továbbá arra is a figyelmet, hogy a befektetőket számlavezetési és egyéb költségek, valamint befektetési jegyek forgalmazása során a vételi, eladási és átváltási jutalék is terheli. A fenti költségek mértékéről a befektetési alap tájékoztatója és a befektetési jegy forgalmazójának kondíciós listája ad pontos tájékoztatást.

## Piaci események

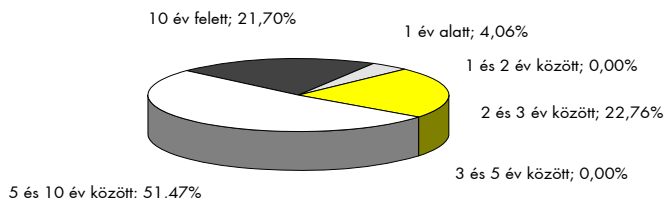
A piac szereplői fokozott figyelmet szenteltek a hitelminősítőknek az elmúlt hetek folyamán hazánk értékelése kapcsán. Megnyugvással fogadtuk, hogy a Fitch „csak” a kilátásunkon rontott (stabilról negatívra), de két héttel később a Moody's a befektetésre nem ajánlott („bóvli”) kategóriába sorolta át Magyarországot. A két minősítő döntésének publikálása között érkeztek a hírek arról, hogy hazánk újrazekdi az IMF-fel való tárgyalásokat, melyet pozitívan fogadtak a befektetők. A három eseményhez kapcsolható felfokozott hangulatban jelentős mértékű áringadozásokkal hagytuk magunk mögött november hónapját, ami igaz az állampapírcsakra és a forint árfolyamára is: a hosszabb szegmensekben 9% fölötti hozamszintekkel, az euróval szemben pedig 317-es szintek feletti kötésekkel is találkozhattunk. A jegybank Monetáris Tanácsa ötven bázisponttal, 6,5%-ra emelte az alapkamat szintjét, tette ezt az inflációs kilátásokra és a „kockázati környezetre” való tekintettel. Az elemzők többsége szerint újabb emelés várható december hónapjában. A Kötvény Alap referenciaindexként is szolgáló, egy évnél hosszabb lejáratú állampapírokat tömörítő MAX index -4,31%-os teljesítményt mutatott ebben a hónapban.

A nyár folyamán felvett, a rövid- és középlejáratú szegmensben jelentősen alulsúlyozott pozíció folyamatosan javította a MAX indexhez képest számított teljesítményt. A hónap végén a leminősítés hatására összeomló kötvénypiacon az Alapkezelő jelentősen megemelte az Alap durációját (közel 4,5 évre), ami ugyancsak tovább javította a relatív teljesítményt.

### Az alap összetétele



### Az alap lejárat szerkezete



### Kockázati mutatók \*

Szórás	8,98%
Követési hiba	1,73%
Sharpe-mutató	-0,72
Információs hányados	-0,14
Alfa	-0,24%
Átlagos hátralevő futamidő (év) **	4,50

\* az elmúlt három év napi adatai alapján számolva - évesített adatok

\*\* a hónap utolsó napján

### A kockázati mutatók értelmezése:

Szórás	A befektetési alap árfolyam-ingadozásának erősségét mutatja meg. Minél magasabb az értéke, az alap havi hozamai átlagosan annál jobban eltérhetnek az - indulás óta mért - átlagos havi hozamszinttől.
Követési hiba	Azt méri, hogy a befektetési alap milyen mértékben tér el a referenciaindexétől. Az eltérés mérőszáma az alap hozamából és a referenciaindex hozamából képzett különbségnek a szórása.
Sharpe-mutató	A kockázatmentes hozam feletti hozamtöbblet osztva a hozamok szórásával. Az egységnyi kockázatra jutó többlethozamot mutatja meg, csak pozitív értéke értelmezhető.
Információs hányados	A felülteljesítés kiegyensúlyozottságának mutatószáma, az alfa és a követési hiba hányadosa. Az elért többlethozamot viszonyítja a referenciaindex-től való eltérés mértékéhez.
Alfa	Az alapkezelő által elért, a piac teljesítményéhez viszonyított többlethozam (bruttó hozamok alapján). A piacot jelen esetben a referenciaindex jelenti.
Átlagos hátralevő futamidő	A kötvényportfolió illetve a kamatozó eszközök érzékenységét méri a hozamváltozásra. Ez a hozamérzékenység ugyanakkora, mint a módosított átlagidővel azonos futamidejű diszkontkincstárjegyé. Csak kötvényportfoliókra számítható.

### További fontos információk

Befektetési döntése előtt minden esetben olvassa el az Alap hivatalos Tájékoztatóját és Kezelési Szabályzatát, melyeket az Alapok forgalmazási helyein, illetve az Alapkezelőnél lehet beszerezni. Annak ellenére, hogy a jelen kiadványunk pontossága, helyessége érdekében a lehető legteljesebb körültekintéssel jártunk el az Alapkezelő nem tud garanciát vállalni az abban foglaltakért. Az Alapkezelő és annak munkatársai nem vállalnak felelősséget azért az üzleti döntésért, vagy annak valamely következményéért, melyet bármely személy a jelen kiadványban foglaltak alapján hoz.

# Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap

## Havi jelentés

a 2011. november 1 - 2011. november 30. időszakra



Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1054 Bp. Akadémia u. 6.

www.raiffeisenalapok.hu

### Alap Adatok

Az alap indulása	2005. 8. 11.
Alapkezelő	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Al-alapkezelő	
Letétkezelő	Raiffeisen Bank Zrt.
Könyvvizsgáló	KPMG Hungária
Vezető forgalmazó	Raiffeisen Bank Zrt.
Az alap típusa	származtatott alap
Referencia index	-
Max. éves alapkezelési díj	3,0%
Letétkezelő éves díja	0,175%

### Stratégia

Az Alap kollektív befektetési értékpapírokba, részvényekbe, származtatott ügyletekbe és kamatozó eszközökbe fektet. A befektetők a befektetési jegyek megvásárlásával az alap eszközeinek hozamából részesedhetnek, úgy hogy a befektetési jegyek – befektetési periódusonként változó – előre meghatározott értékére az alapkezelő védelmet ígér, melyet a befektetési politikával biztosít. Az első egy éves periódusra (2011. február 7 - 2012. február 7.) vonatkozó árfolyamvédelem 95%. A hozam maximalizálása érdekében a portfólió befektetési úgy kerülnek kialakításra, hogy a befektető egy vagy több kockázatos eszközcsoportra is kitétséget szerez.

### Hozamok

	árfolyamváltozás	árfolyam	nettó eszközérték (az időszak végén)	nettó éves hozam	referenciaindex hozama
<b>2011. január 1-től 2011. november 30-ig:</b>					
<b>2011.11.30</b>	<b>-1,71%</b>	1,255147 Ft	928 253 914 Ft	-1,71%	-
<b>Korábbi éveken:</b>					
<b>2010.12.31</b>	<b>2,29%</b>	1,276987 Ft	677 099 624 Ft	2,29%	-
<b>2009.12.31</b>	<b>7,15%</b>	1,248384 Ft	1 397 397 121 Ft	7,15%	-
<b>2008.12.31</b>	<b>-3,80%</b>	1,165030 Ft	1 530 118 407 Ft	-3,80%	-
<b>2007.12.31</b>	<b>7,05%</b>	1,211015 Ft	2 229 647 428 Ft	7,05%	-
<b>2006.12.31</b>	<b>9,05%</b>	1,131276 Ft	1 766 444 655 Ft	9,05%	-
<b>2005.12.31</b>	<b>3,68%</b>	1,037356 Ft	859 680 385 Ft	3,68%	-

Az árfolyamváltozás százalékos mértéke a befektető által elérhető vagyonnövekedést mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését. A fenti hozamok nem jelentenek garanciát a jövőre nézve és nincsenek összefüggésben az alapok jövőbeni hozamaival. A közölt hozam adatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az alap indulásának évében és az ideai évben a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak.

### Befektetési horizont és kockázat

ajánlott minimális befektetési időtáv	vállalt kockázat
5 év	magas
3 év	közepes
<b>2 év</b>	
1 év	
6 hónap	alacsony
1 hónap	
1 hét	

### Kiegészítő információk

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ).

A Raiffeisen Index Prémium Alap "származtatott alap" a BAMOSZ kategorizálása szerint.

Az alap ezen feltételeknek a tájékoztatója és havi jelentése szerint megfelel.

### A befektetési jegyek árfolyama indulás óta



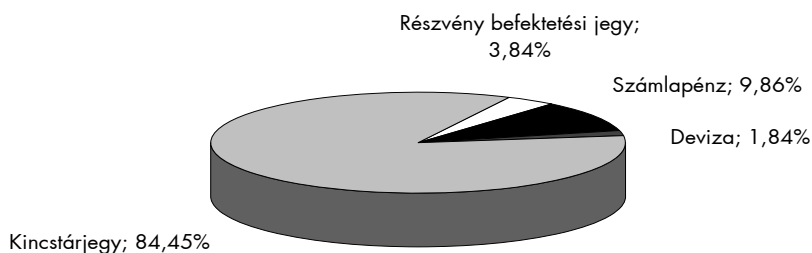
### További fontos információk

Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvétele 2006. augusztus 31. után történt. Felhívjuk továbbá arra is a figyelmet, hogy a befektetőket számlavezetési és egyéb költségek, valamint befektetési jegyek forgalmazása során a vételi, eladási és átváltási jutalék is terheli. A fenti költségek mértékéről a befektetési alap tájékoztatója és a befektetési jegy forgalmazójának kondíciós listája ad pontos tájékoztatást.

## Piaci események

Novemberben a fejlett nemzetközi részvénytőzsdék nem voltak képesek elmozdulni korábbi értékeikről. A hónap eleje bizakodással telt, majd éles eladási hullám bontakozott ki, ami nem maradt tartós, és pár nap alatt a hónap végére a vevők visszahúzták az árakat a kiinduló szintekre. Eközben sok negatív hír áramlott a piacra (az európai adósságválság volt az elsősorú tényező, amely befolyásolta a befektetőket), melyek fényében még akár ellenállónak is nevezhetjük a tőzsdéket. A fejlett részvénytőzsdéket tömörítő MSCI World index értéke +1,59%-kal nőtt forintban, ezt felülteljesítve az MSCI Global Emerging index 3,15%-os emelkedést produkált november során. A dollár árfolyama 217,40-ről 226,15-re változott, a pozitív teljesítmények ennek köszönhetőek.

### Az alap összetétele



## Kockázati mutatók \*

Szórás	3,62%
Követési hiba	-
Sharpe-mutató	-1,20
Információs hányados	-
Alfa	-
Átlagos hátralevő futamidő (év)	-

\* az elmúlt három év napi adatai alapján számolva - évesített adatok

## A kockázati mutatók értelmezése:

Szórás	A befektetési alap árfolyam-ingadozásának erősségét mutatja meg. Minél magasabb az értéke, az alap havi hozamai átlagosan annál jobban eltérhetnek az - indulás óta mért - átlagos havi hozamszinttől.
Követési hiba	Azt méri, hogy a befektetési alap milyen mértékben tér el a referenciaindexétől. Az eltérés mérőszáma az alap hozamából és a referenciaindex hozamából képzett különbségnek a szórása.
Sharpe-mutató	A kockázatmentes hozam feletti hozamtöbblet osztva a hozamok szórásával. Az egységnyi kockázatra jutó többlethozamot mutatja meg, csak pozitív értéke értelmezhető.
Információs hányados	A felülteljesítés kiegyensúlyozottságának mutatószáma, az alfa és a követési hiba hányadosa. Az elért többlethozamot viszonyítja a referenciaindex-től való eltérés mértékéhez.
Alfa	Az alapkezelő által elért, a piac teljesítményéhez viszonyított többlethozam (bruttó hozamok alapján). A piacot jelen esetben a referenciaindex jelenti.
Átlagos hátralevő futamidő	A kötvényportfolió érzékenységét méri a hozamváltozásra. Ez a hozamérzékenység ugyanakkora, mint a módosított átlagidővel azonos futamidejű diszkontkincstárjegyé. Csak kötvényportfoliókra számítható.

## További fontos információk

Befektetési döntése előtt minden esetben olvassa el az Alap hivatalos Tájékoztatóját és Kezelési Szabályzatát, melyeket az alapok forgalmazási helyein, illetve az Alapkezelőnél lehet beszerezni. Annak ellenére, hogy a jelen kiadványunk pontossága, helyessége érdekében a lehető legteljesebb körültekintéssel jártunk el az Alapkezelő nem tud garanciát vállalni az abban foglaltakért. Az Alapkezelő és annak munkatársai nem vállalnak felelősséget azért az üzleti döntésért, vagy annak valamely következményéért, melyet bármely személy a jelen kiadványban foglaltak alapján hoz.

# Raiffeisen Likviditási Alap

## Havi jelentés

a 2011. november 1 - 2011. november 30. időszakra



# Raiffeisen ALAPOK

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1054 Bp. Akadémia u. 6.

www.raiffeisenalapok.hu

### Alap Adatok

Az alap indulása	2001. 9. 20.
Alapkezelő	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Al-alapkezelő	-
Letétkezelő	Raiffeisen Bank Zrt.
Könyvvizsgáló	KPMG Hungária
Vezető forgalmazó	Raiffeisen Bank Zrt.
Az alap típusa	likviditási alap
Referencia index	2005.09.30-ig RMAX index 2005.10.01-től 3 hónapos BUBOR
Max. éves alapkezelési díj	1,5%
Letétkezelő éves díja	0,10%

### Stratégia

Az Alapkezelő alacsony kockázat és az árfolyam-ingadozások minimális szinten tartása mellett a lehetséges legmagasabb hozamot kívánja elérni. Az Alap elsősorban árfolyamingadozásoktól mentes eszközökbe - főként látra szóló és lekötött bankbetétekbe - szándékozik befektetni az alapon összegyűjtött tőkét.

### Hozamok

	árfolyamváltozás	árfolyam	nettó eszközérték (az időszak végén)	bruttó éves hozam	referenciaindex hozama
<b>2011. január 1-től 2011. november 30-ig:</b>					
<b>2011.11.30</b>	<b>4,67%</b>	1,952050 Ft	15 075 526 301 Ft	5,74%	5,74%
<b>Korábbi években:</b>					
<b>2010.12.31</b>	<b>4,75%</b>	1,865014 Ft	16 550 226 892 Ft	5,90%	5,66%
<b>2009.12.31</b>	<b>7,85%</b>	1,780476 Ft	12 767 599 520 Ft	9,14%	9,05%
<b>2008.12.31</b>	<b>7,33%</b>	1,650818 Ft	9 013 399 209 Ft	8,60%	9,31%
<b>2007.12.31</b>	<b>6,49%</b>	1,538031 Ft	12 357 363 117 Ft	7,68%	8,05%
<b>2006.12.31</b>	<b>5,55%</b>	1,444337 Ft	10 393 603 043 Ft	6,80%	7,21%
<b>2005.12.31</b>	<b>5,96%</b>	1,368395 Ft	7 703 015 149 Ft	7,89%	8,51%
<b>2004.12.31</b>	<b>10,39%</b>	1,291382 Ft	2 628 999 688 Ft	13,23%	12,10%
<b>2003.12.31</b>	<b>6,62%</b>	1,169839 Ft	1 293 255 204 Ft	8,47%	6,04%
<b>2002.12.31</b>	<b>7,46%</b>	1,097162 Ft	1 166 181 035 Ft	9,34%	9,89%
<b>2001.12.31</b>	<b>2,10%</b>	1,021001 Ft	287 167 838 Ft	2,56%	3,17%

A „bruttó hozam” kifejezés azt jelenti, hogy az alapot terhelő költségeket nem vettük figyelembe a hozam kiszámításánál, így az összehasonlítható a referenciaindex hozamával. Az árfolyamváltozás százalékos mértéke a befektető által elérhető vagyonnövekedést mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését. A fenti hozamok nem jelentenek garanciát a jövőre nézve és nincsenek összefüggésben az alapok jövőbeni hozamaival. A közölt hozamadatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az alap indulásának évében a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak.

### Befektetési horizont és kockázat

ajánlott minimális befektetési időtáv	vállalt kockázat
5 év	magas
3 év	
2 év	
1 év	közepes
6 hónap	
1 hónap	
<b>1 hét</b>	<b>alacsony</b>

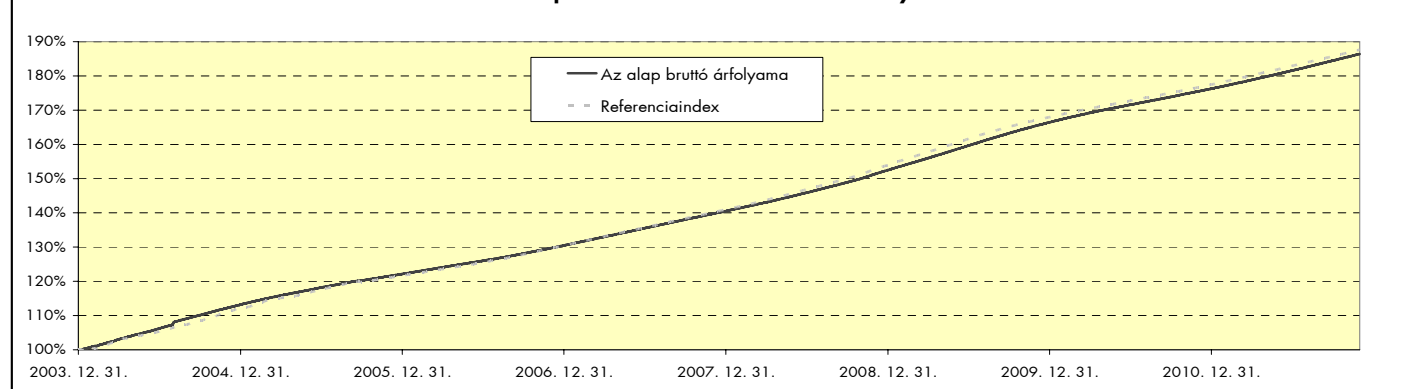
### Kiegészítő információk

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ).

A RALA "likviditási alap" a BAMOSZ kategorizálása szerint, mely szerint a portfólióban lévő eszközök átlagos hátralévő futamideje a 60 napot, az eszközök átlagos hátralévő élettartama a 6 hónapot nem haladhatja meg. Az Alap portfóliója a hónapban kizárólag látra szóló és lekötött betéteket tartalmazott, így az első feltétel nem értelmezhető.

Mivel a portfólió átlagos hátralévő élettartama jelenleg 0,16 év, így a második feltételnek az alap megfelel.

**Az alap és a referenciaindex bruttó árfolyama**



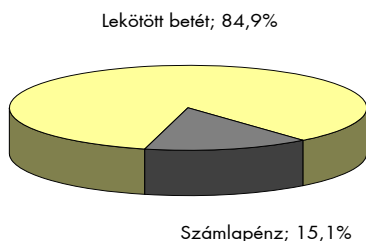
### További fontos információk

Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvételre 2006. augusztus 31. után történt. Felhívjuk továbbá arra is a figyelmet, hogy a befektetőket számlavezetési és egyéb költségek, valamint befektetési jegyek forgalmazása során a vételi, eladási és átváltási jutalék is terheli. A fenti költségek mértékéről a befektetési alap tájékoztatója és a befektetési jegy forgalmazójának kondíciós listája ad pontos tájékoztatást.

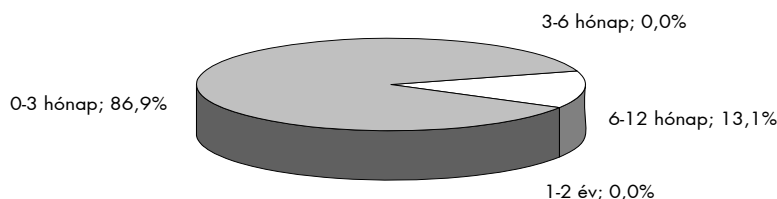
## Piaci események

A piac szereplői fokozott figyelmet szenteltek a hitelminősítőknek az elmúlt hetek folyamán hazánk értékelése kapcsán. Megnyugvással fogadtuk, hogy a Fitch „csak” a kilátásunkon rontott (stabilról negatívra), de két héttel később a Moody's a befektetésre nem ajánlott („bóvli”) kategóriába sorolta át Magyarországot. A két minősítő döntésének publikálása között érkeztek a hírek arról, hogy hazánk újakezdi az IMF-fel való tárgyalásokat, melyet pozitívan fogadtak a befektetők. A három eseményhez kapcsolható felfokozott hangulatban jelentős mértékű áringadozásokkal hagytuk magunk mögött november hónapját, ami igaz az állampapírpiacra és a forint árfolyamára is: a hosszabb szegmensekben 9% fölötti hozamszintekkel, az euróval szemben pedig 317-es szintek feletti kötésekkel is találkozhattunk. A jegybank Monetáris Tanácsa ötven bázisponttal, 6,5%-ra emelte az alapkamat szintjét, tette ezt az inflációs kilátásokra és a „kockázati környezetre” való tekintettel. Az elemzők többsége szerint újabb emelés várható december hónapjában.

### Az alap eszközeinek aránya



### Az alap lejárat szerkezete



## Kockázati mutatók \*

Szórás	0,26%
Követési hiba	0,14%
Sharpe-mutató	-5,09
Információs hányados	0,23
Alfa	0,03%
Átlagos hátralevő futamidő (év) **	-
Átlagos hátralevő élettartam (év) **	0,16

\* az elmúlt három év napi adatai alapján számolva - évesített adatok

\*\* a hónap utolsó napján

## A kockázati mutatók értelmezése:

Szórás	A befektetési alap árfolyamingadozásának erősségét mutatja meg. Minél magasabb az értéke, az alap havi hozamai átlagosan annál jobban eltérhetnek az - indulás óta mért - átlagos havi hozamszinttől.
Követési hiba	Azt méri, hogy a befektetési alap milyen mértékben tér el a referenciaindexétől. Az eltérés mérőszáma az alap hozamából és a referenciaindex hozamából képzett különbségnek a szórása.
Sharpe-mutató	A kockázatmentes hozam feletti hozamtöbblet osztva a hozamok szórásával. Az egységnyi kockázatra jutó többlethozamot mutatja meg, csak pozitív értéke értelmezhető.
Információs hányados	A felülteljesítés kiegyensúlyozottságának mutatószáma, az alfa és a követési hiba hányadosa. Az elért többlethozamot viszonyítja a referenciaindexetől való eltérés mértékéhez.
Alfa	Az alapkezelő által elért, a piac teljesítményéhez viszonyított többlethozam (bruttó hozamok alapján). A piacot jelen esetben a referenciaindex jelenti.
Átlagos hátralevő futamidő	A kötvényportfólió érzékenységét méri a hozamváltozásra. Ez a hozamérzékenység ugyanakkora, mint a módosított átlagidővel azonos futamidejű diszkontkincstárjegyé. Csak kötvényportfóliókra számítható.
Átlagos hátralevő élettartam	A portfólió eszközeinek súlyozott átlagos lejárat ideje.

## További fontos információk

Befektetési döntése előtt minden esetben olvassa el az Alap hivatalos Tájékoztatóját és Kezelési Szabályzatát, melyeket az alapok forgalmazási helyein, illetve az Alapkezelőnél lehet beszerezni. Annak ellenére, hogy a jelen kiadványunk pontossága, helyessége érdekében a lehető legteljesebb körültekintéssel jártunk el az Alapkezelő nem tud garanciát vállalni az abban foglaltakért. Az Alapkezelő és annak munkatársai nem vállalnak felelősséget azért az üzleti döntésért, vagy annak valamely következményéért, melyet bármely személy a jelen kiadványban foglaltak alapján hoz.

# Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap

## Havi jelentés

a 2011. november 1 - 2011. november 30. időszakra



# Raiffeisen ALAPOK

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1054 Bp. Akadémia u. 6.

www.raiffeisenalapok.hu

### Alap Adatok

Az alap indulása	2006. 1. 13.
Alapkezelő	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Al-alapkezelő	-
Letétkezelő	Raiffeisen Bank Zrt.
Könyvvizsgáló	KPMG Hungária
Vezető forgalmazó	Raiffeisen Bank Zrt.
Az alap típusa	abszolút hozamú alap
Referencia index	-
Max. éves alapkezelési díj	1,5%
Letétkezelő éves díja	0,10%

### Stratégia

Az Alapkezelő az Alap tőkéjét az állampapírokon, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokon és a hagyományos betéteken felül jellemzően strukturált termékekbe, illetve közvetlenül a strukturált termékeknél használt opciós jogokba fekteti be.

### Hozamok

	árfolyamváltozás	árfolyam	nettó eszközérték (az időszak végén)	nettó éves hozam	referenciaindex hozama
<b>2011. január 1-től 2011. november 30-ig:</b>					
<b>2011.11.30</b>	<b>3,73%</b>	1,503594 Ft	16 555 414 809 Ft	3,73%	-
<b>Korábbi években:</b>					
<b>2010.12.31</b>	<b>6,96%</b>	1,449508 Ft	4 422 049 798 Ft	6,96%	-
<b>2009.12.31</b>	<b>10,34%</b>	1,355163 Ft	1 381 093 412 Ft	10,34%	-
<b>2008.12.31</b>	<b>8,42%</b>	1,228131 Ft	1 318 553 992 Ft	8,42%	-
<b>2007.12.31</b>	<b>7,77%</b>	1,132796 Ft	1 440 652 761 Ft	7,77%	-
<b>2006.12.31</b>	<b>5,11%</b>	1,051080 Ft	1 004 417 974 Ft	5,11%	-
<b>2006.01.12</b>	-	1,000000 Ft	400 057 726 Ft	-	-

Az árfolyamváltozás százalékos mértéke a befektető által elérhető vagyonnövekedést mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését. A fenti hozamok nem jelentenek garanciát a jövőre nézve és nincsenek összefüggésben az alapok jövőbeni hozamaival. A közölt hozam adatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az alap indulásának évében és az ideai évben a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak.

### Befektetési horizont és kockázat

ajánlott minimális befektetési időtáv	vállalt kockázat
5 év	magas
3 év	
2 év	
<b>1 év</b>	<b>közepes</b>
6 hónap	
1 hónap	
1 hét	alacsony

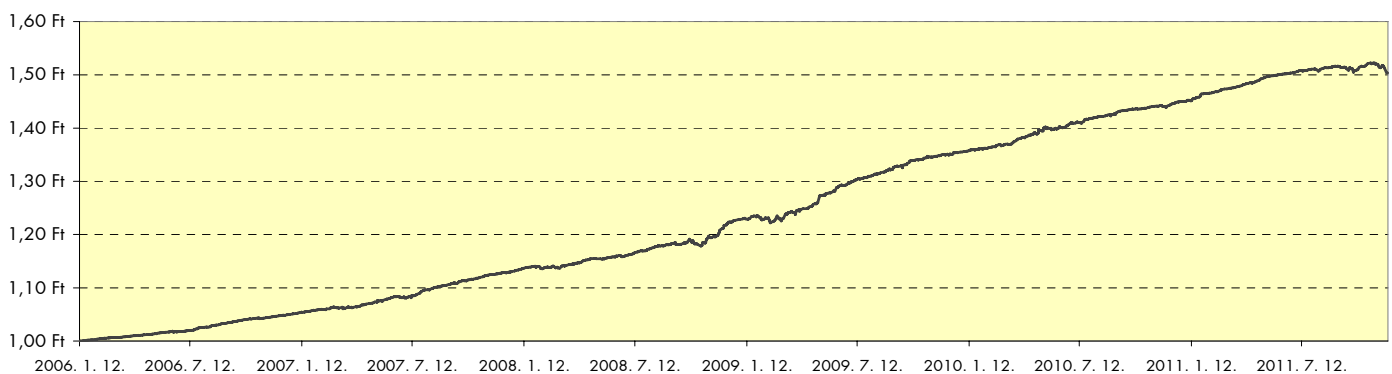
### Kiegészítő információk

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ).

A Raiffeisen Hozam Prémium Alap "abszolút hozamú alap" a BAMOSZ kategorizálása szerint, mely alapján a tőkepiaci környezettel független pozitív hozam elérésére törekszik, és kiinduló pontként a kockázatmentes hozam meghaladását tekinti.

Az alap tőkeáttételt nem használ.

### A befektetési jegyek árfolyama indulás óta



### További fontos információk

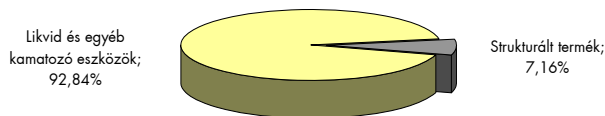
Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvétele 2006. augusztus 31. után történt. Felhívjuk továbbá arra is a figyelmet, hogy a befektetőket számlavezetési és egyéb költségek, valamint befektetési jegyek forgalmazása során a vételi, eladási és átváltási jutalék is terheli. A fenti költségek mértékéről a befektetési alap tájékoztatója és a befektetési jegy forgalmazójának kondíciós listája ad pontos tájékoztatást.

## Piaci események

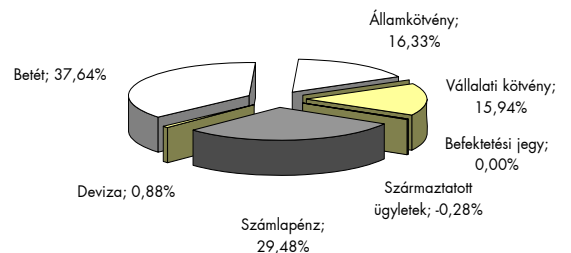
A piac szereplői fokozott figyelmet szenteltek a hitelminősítőknek az elmúlt hetek folyamán hazánk értékelése kapcsán. Megnyugvással fogadtuk, hogy a Fitch „csak” a kilátásunkon rontott (stabilról negatívra), de két héttel később a Moody's a befektetésre nem ajánlott („bóvli”) kategóriába sorolta át Magyarországot. A két minősítő döntésének publikálása között érkeztek a hírek arról, hogy hazánk újrakezdte az IMF-fel való tárgyalásokat, melyet pozitívan fogadtak a befektetők. A három eseményhez kapcsolható felfokozott hangulatban jelentős mértékű áringadozásokkal hagytuk magunk mögött november hónapját, ami igaz az állampapírpiacon és a forint árfolyamára is: a hosszabb szegmensekben 9% fölötti hozamszintekkel, az euróval szemben pedig 317-es szintek feletti kötésekkel is találkozhattunk. A jegybank Monetáris Tanácsa ötven bázisponttal, 6,5%-ra emelte az alapkamat szintjét, tette ezt az inflációs kilátásokra és a „kockázati környezetre” való tekintettel. Az elemzők többsége szerint újabb emelés várható december hónapjában.

Az európai adósságválság során mind az államkötvények, mind a vállalati kötvények piacán továbbra is az eladók uralták a terepet, ezek stagnáló illetve romló árfolyama okozta az Alap novemberi gyenge teljesítményét. A kötvénypozíciók ugyanakkor a portfólióban maradtak - pozitív piaci hangulat esetén jelentős javulást várunk a felvett pozíciókon. A jellemzően euróban kibocsátott kötvényeket az alap legnagyobb részben forintra fedezte, így a hazai deviza visszaerősödése esetén negatív árfolyamhatás nem jelentkezik.

**Az alap összetétele  
a befektetési politika kategóriái szerint**



**Az alap összetétele**



## Kockázati mutatók \*

Szórás	1,66%
Követési hiba	-
Sharpe-mutató	0,20
Információs hányados	-
Alfa	-

\* az elmúlt három év napi adatai alapján számolva - évesített adatok

## A kockázati mutatók értelmezése:

Szórás	A befektetési alap árfolyamingadozásának erősségét mutatja meg. Minél magasabb az értéke, az alap havi hozamai átlagosan annál jobban eltérhetnek az - indulás óta mért - átlagos havi hozamszinttől.
Követési hiba	Azt méri, hogy a befektetési alap milyen mértékben tér el a referenciaindexétől. Az eltérés mérőszáma az alap hozamából és a referenciaindex hozamából képzett különbségnek a szórása.
Sharpe-mutató	A kockázatmentes hozam feletti hozamtöbblet osztva a hozamok szórásával. Az egységnyi kockázatra jutó többlethozamot mutatja meg, csak pozitív értéke értelmezhető.
Információs hányados	A felülteljesítés kiegyensúlyozottságának mutatószáma, az alfa és a követési hiba hányadosa. Az elért többlethozamot viszonyítja a referenciaindexről való eltérés mértékéhez.
Alfa	Az alapkezelő által elért, a piac teljesítményéhez viszonyított többlethozam (bruttó hozamok alapján). A piacot jelen esetben a referenciaindex jelenti.

## További fontos információk

Befektetési döntése előtt minden esetben olvassa el az Alap hivatalos Tájékoztatóját és Kezelési Szabályzatát, melyeket az alapok forgalmazási helyein, illetve az Alapkezelőnél lehet beszerezni. Annak ellenére, hogy a jelen kiadványunk pontossága, helyessége érdekében a lehető legteljesebb körültekintéssel jártunk el az Alapkezelő nem tud garanciát vállalni az abban foglaltakért. Az Alapkezelő és annak munkatársai nem vállalnak felelősséget azért az üzleti döntésért, vagy annak valamely következményéért, melyet bármely személy a jelen kiadványban foglaltak alapján hoz.



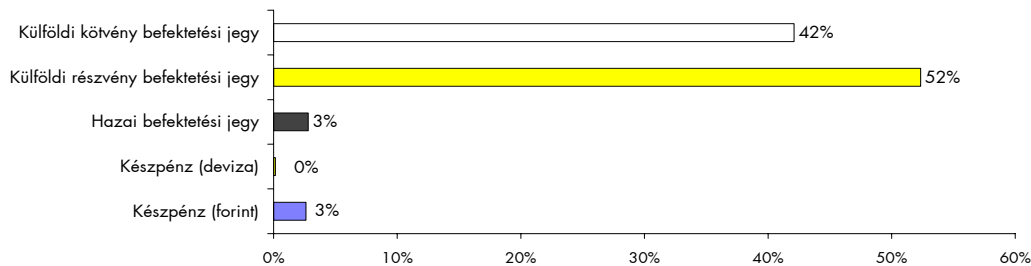


## Piaci események

Novemberben a nemzetközi részvénytőzsdék nem voltak képesek elmozdulni korábbi értékeikről. Az európai adósságválság továbbra is az elsősorú tényező, amely befolyásolja a befektetőket, míg Magyarországon a legfontosabb két hír az IMF-tárgyalások újraindítása és a Moody's leminősítése a bővítő kategóriába. Habár mindkét esemény valamelyest logikusan várható volt, a volatilitás nagyban megnőtt a bejelentések kapcsán mind a kötvény, mind a részvénytőzsdén, de tartós árelmozdulást egyelőre még nem eredményezett. Az irányadó Brent olaj ára ismét stabil volt az elmúlt időszakban, továbbra is a 110 dolláros ár körül ingadozik. A kereskedési sáv teteje 116,20, az alja 105,80 dollár körül volt novemberben. Az orosz RTSI dollárban mért index értékét emiatt inkább a nemzetközi folyamatok határozták meg, forintban tekintve +2,65%-ot emelkedett, amivel a legjobb volt a régióban. A magyar tőzsde alig változott (+0,20%), a cseh tőzsde (PX index: -7,14%) a lengyelrel együtt esett (WIG20: -8,38%) forintban számolva, részben a forint árfolyamának köszönhetően.

A kelet-európai kötvénytőzsdéken nagyon megnőtt a volatilitás, elsősorban a magyar államkötvények árai és hozamszintjei mozogtak drámai mértékben, de a lengyel és a cseh piac is jelentős volatilitást mutatott. A lengyel tízéves kötvény hozama 20 bázispontot emelkedett, de több mint 50 bázispontos sávban mozogtak a jegyzések a hónap során. Az euró árfolyama 303,15-ön indította a hónapot, a teteje 317,90 körül alakult novemberben, végül 304,15-ön zárt. A dollár árfolyama 217,40-ről 226,15-re változott, novemberben 217,40 és 240,00 között ingadozott a kurzus. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa 6%-ról 6,5%-ra emelte november végén az alapkamat mértékét.

### Az alap eszközosztályok szerinti összetétele



## Kockázati mutatók \*

Szórás	12,89%
Követési hiba **	5,93%
Sharpe-mutató	0,72
Információs hányados	-
Alfa	-

\* az elmúlt három év napi adatai alapján számolva - évesített adatok

\*\* az elmúlt három év havi adatai alapján számolva - évesített adatok

## A kockázati mutatók értelmezése:

Szórás	A befektetési alap árfolyam-ingadozásának erősségét mutatja meg. Minél magasabb az értéke, az alap havi hozamai átlagosan annál jobban eltérhetnek az - indulás óta mért - átlagos havi hozamszinttől.
Követési hiba	Azt méri, hogy a befektetési alap milyen mértékben tér el a referenciaindexétől. Az eltérés mérőszáma az alap hozamából és a referenciaindex hozamából képzett különbségnek a szórása.
Sharpe-mutató	A kockázatmentes hozam feletti hozamtöbblet osztva a hozamok szórásával. Az egységnyi kockázatra jutó többlethozamot mutatja meg, csak pozitív értéke értelmezhető.
Információs hányados	A felülteljesítés kiegyensúlyozottságának mutatószáma, az alfa és a követési hiba hányadosa. Az elért többlethozamot viszonyítja a referenciaindex-től való eltérés mértékéhez.
Alfa	Az alapkezelő által elért, a piac teljesítményéhez viszonyított többlethozam (bruttó hozamok alapján). A piacot jelen esetben a referenciaindex jelenti.

## További fontos információk

Befektetési döntése előtt minden esetben olvassa el az Alap hivatalos Tájékoztatóját és Kezelési Szabályzatát, melyeket az alapok forgalmazási helyein, illetve az Alapkezelőnél lehet beszerezni. Annak ellenére, hogy a jelen kiadványunk pontossága, helyessége érdekében a lehető legteljesebb körültekintéssel jártunk el az Alapkezelő nem tud garanciát vállalni az abban foglaltakért. Az Alapkezelő és annak munkatársai nem vállalnak felelősséget azért az üzleti döntésért, vagy annak valamely következményéért, melyet bármely személy a jelen kiadványban foglaltak alapján hoz.

# Raiffeisen Garantált Pénzpiaci Befektetési Alap

## Havi jelentés

a 2011. november 1 - 2011. november 30. időszakra



Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1054 Bp. Akadémia u. 6.

www.raiffeisenalapok.hu

### Alap Adatok

Az alap indulása	2005. 7. 26.
Alapkezelő	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Al-alapkezelő	-
Letétkezelő	Raiffeisen Bank Zrt.
Könyvvizsgáló	KPMG Hungária
Vezető forgalmazó	Raiffeisen Bank Zrt.
Az alap típusa	likviditási alap
Referencia index	ZMAX Magyar Állampapír Index
Max. éves alapkezelési díj	1,5%
Letétkezelő éves díja	az alapkezelési díj tartalmazza

### Stratégia

Az Alapkezelő a Raiffeisen Garantált Pénzpiaci Alap vagyontát kizárólag hitelintézeti, mégpedig a Raiffeisen Bank Zrt. által kínált látra szóló és lekötött betétekbe fekteti. Az Alap olyan számlaszereződést köt a Raiffeisen Bank Zrt.-vel, amely biztosítja, hogy az Alap minden hónap elején az alapban meglévő aktuális tőkére vonatkozóan garantált minimum hozamot biztosítson. A számlaszereződésben a Raiffeisen Bank vállalja, hogy az Alap által minden hónap elején nála elhelyezett látra szóló betétekre egy naptári hónapra szóló minimum garantált kamatlábát kínálja az Alap számára az aktuális pénzügyi folyamatok függvényében.

### Hozamok

	árfolyamváltozás	árfolyam	nettó eszközérték (az időszak végén)	bruttó éves hozam	referenciaindex hozama
<b>2011. január 1-től 2011. november 30-ig:</b>					
<b>2011.11.30</b>	<b>5,09%</b>	1,485891 Ft	26 052 997 958 Ft	5,90%	5,14%
<b>Korábbi éveken:</b>					
<b>2010.12.31</b>	<b>5,12%</b>	1,413915 Ft	16 930 790 911 Ft	5,96%	5,54%
<b>2009.12.31</b>	<b>8,37%</b>	1,344990 Ft	4 361 330 993 Ft	9,27%	8,98%
<b>2008.12.31</b>	<b>7,88%</b>	1,241056 Ft	2 912 805 367 Ft	8,80%	8,95%
<b>2007.12.31</b>	<b>6,81%</b>	1,150383 Ft	1 554 631 084 Ft	7,74%	7,89%
<b>2006.12.31</b>	<b>5,49%</b>	1,076999 Ft	813 245 402 Ft	6,51%	6,92%
<b>2005.12.31</b>	<b>2,09%</b>	1,020932 Ft	887 245 330 Ft	2,63%	2,63%
<b>2005.07.26</b>	-	1,000000 Ft	200 000 000 Ft	-	-

A „bruttó hozam” kifejezés azt jelenti, hogy az alapot terhelő költségeket nem vettük figyelembe a hozam kiszámításánál, így az összehasonlítható a referenciaindex hozamával. Az árfolyamváltozás százalékos mértéke a befektető által elérhető vagyonnövekedést mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését. A fenti hozamok nem jelentenek garanciát a jövőre nézve és nincsenek összefüggésben az alapok jövőbeni hozamaival. A közölt hozam adatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az alap indulásának évében és az idejében a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak.

### Befektetési horizont és kockázat

ajánlott minimális befektetési időtáv	vállalt kockázat
5 év	magas
3 év	
2 év	
1 év	közepes
6 hónap	
<b>1 hónap</b>	
1 hét	<b>alacsony</b>

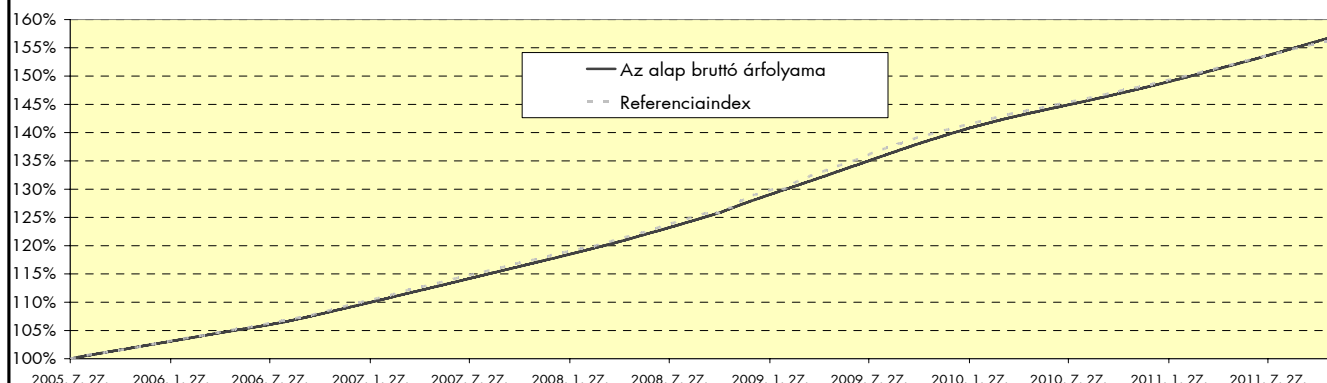
### Kiegészítő információk

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ).

A RAGA "likviditási alap" a BAMOSZ kategorizálása szerint, mely szerint a portfólióban lévő eszközök átlagos hátralévő futamideje a 60 napot, az eszközök átlagos hátralévő élettartama a 6 hónapot nem haladhatja meg. Az Alap portfóliója a hónapban kizárólag látra szóló és lekötött betéteket tartalmazott, így az első feltétel nem értelmezhető.

Mivel a portfólió átlagos hátralévő élettartama jelenleg 0,21 év, így a második feltételnek az alap megfelel.

### Az alapnak és referenciaindexének bruttó árfolyama



### További fontos információk

Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvételére 2006. augusztus 31. után történt. Felhívjuk továbbá arra is a figyelmet, hogy a befektetéseket számlavezetési és egyéb költségek, valamint befektetési jegyek forgalmazása során a vételi, eladási és átváltási jutalék is terheli. A fenti költségek mértékéről a befektetési alap tájékoztatója és a befektetési jegy forgalmazójának kondíciós listája ad pontos tájékoztatást.

## Piaci események

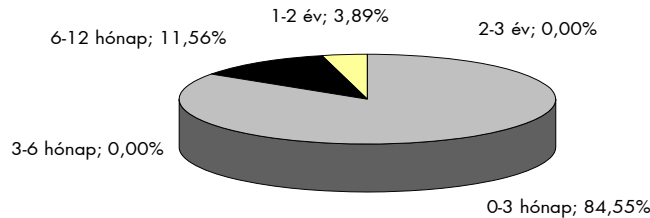
A piac szereplői fokozott figyelmet szenteltek a hitelminősítőknek az elmúlt hetek folyamán hazánk értékelése kapcsán. Megnyugvással fogadtuk, hogy a Fitch „csak” a kilátásunkon rontott (stabilról negatívra), de két héttel később a Moody's a befektetésre nem ajánlott („bóvli”) kategóriába sorolta át Magyarországot. A két minősítő döntésének publikálása között érkeztek a hírek arról, hogy hazánk újratekinti az IMF-fel való tárgyalásokat, melyet pozitívan fogadtak a befektetők. A három eseményhez kapcsolható felfokozott hangulatban jelentős mértékű áringadozásokkal hagytuk magunk mögött november hónapját, ami igaz az állampapírpiacon és a forint árfolyamára is: a hosszabb szegmensekben 9% fölötti hozamszintekkel, az euróval szemben pedig 317-es szintek feletti kötésekkel is találkozhattunk. A jegybank Monetáris Tanácsa ötven bázisponttal, 6,5%-ra emelte az alapkamat szintjét, tette ezt az inflációs kilátásokra és a „kockázati környezetre” való tekintettel. Az elemzők többsége szerint újabb emelés várható december hónapjában.

A Raiffeisen Garantált Pénzpiaci Alap november havi garantált hozama éves szinten 4,00% volt, a garantált hozam december hónapra éves szinten 4,50%.

### Az alap összetétele



### Az alap lejárat szerkezete



## Kockázati mutatók \*

Szórás	0,27%
Követési hiba	0,57%
Sharpe-mutató	-3,12
Információs hányados	-
Alfa	-
Átlagos hátralevő futamidő (év) **	-
Átlagos hátralevő élettartam (év) **	0,21

\* az elmúlt három év napi adatai alapján számolva - évesített adatok

\*\* a hónap utolsó napján

## A kockázati mutatók értelmezése:

Szórás	A befektetési alap árfolyamingadozásának erősségét mutatja meg. Minél magasabb az értéke, az alap havi hozamai átlagosan annál jobban eltérhetnek az - indulás óta mért - átlagos havi hozamszinttől.
Követési hiba	Azt méri, hogy a befektetési alap milyen mértékben tér el a referenciaindexétől. Az eltérés mérőszáma az alap hozamából és a referenciaindex hozamából képzett különbségnek a szórása.
Sharpe-mutató	A kockázatmentes hozam feletti hozamtöbblet osztva a hozamok szórásával. Az egységnyi kockázatra jutó többlethozamot mutatja meg, csak pozitív értéke értelmezhető.
Alfa	Az alapkezelő által elért, a piac teljesítményéhez viszonyított többlethozam (bruttó hozamok alapján). A piacot jelen esetben a referenciaindex jelenti.
Információs hányados	A felülteljesítés kiegyensúlyozottságának mutatószáma, az alfa és a követési hiba hányadosa. Az elért többlethozamot viszonyítja a referenciaindexetől való eltérés mértékéhez.
Átlagos hátralevő futamidő	A kötvényportfólió érzékenységét méri a hozamváltozásra. Ez a hozamérzékenység ugyanakkora, mint a módosított átlagidővel azonos futamidejű diszkontkincstárjegyé. Csak kötvényportfóliókra számítható.
Átlagos hátralevő élettartam	A portfólió eszközeinek súlyozott átlagos lejárat ideje.

## További fontos információk

Befektetési döntése előtt minden esetben olvassa el az Alap hivatalos Tájékoztatóját és Kezelési Szabályzatát, melyeket az alapok forgalmazási helyein, illetve az Alapkezelőnél lehet beszerezni. Annak ellenére, hogy a jelen kiadványunk pontossága, helyessége érdekében a lehető legteljesebb körültekintéssel jártunk el az Alapkezelő nem tud garanciát vállalni az abban foglaltakért. Az Alapkezelő és annak munkatársai nem vállalnak felelősséget azért az üzleti döntésért, vagy annak valamely következményéért, melyet bármely személy a jelen kiadványban foglaltak alapján hoz.

# Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja

## Havi jelentés

a 2011. november 1 - 2011. november 30. időszakra



# Raiffeisen ALAPOK

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1054 Bp. Akadémia u. 6.

www.raiffeisenalapok.hu

### Alap Adatok

Az alap indulása	2005. 8. 11.
Alapkezelő	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Alalapkezelő	-
Letétkezelő	Raiffeisen Bank Zrt.
Könyvvizsgáló	KPMG Hungária
Vezető forgalmazó	Raiffeisen Bank Zrt.
Az alap típusa	részvényalap
Referencia index	85% MSCI EMEA Index 15% RMAX
Max. éves alapkezelési díj	1,5%
Letétkezelő éves díja	0,08%

### Stratégia

Az alap új stratégiája szerint feltörekvő piaci részvényalként működik 2008.07.11-től tovább. A befektetési célterület országai elsődlegesen Kelet-Európa, Oroszország, Közel Kelet és Afrika, összefoglaló nevén az EMEA régió országaiból kerülnek ki. Az alap eszközei között szereplő befektetések által reprezentált régiókat, országokat és gazdasági szektorokat az alapkezelő fundamentális alapon választja ki a fenti tágabb régió belül. A fenti feltörekvő piaci országok jelentős része már az Európai Unió tagja és a gazdaságilag fejlett Európához történő konvergencia folyamatnak a közepén állnak. Az Alap a saját tőkéjének huszonöt százalékát meghaladó mértékben fektethet a „Deutsche Bank X-Trackers EMEA ETF” alapba.

### Hozamok

	árfolyamváltozás	árfolyam (az időszak végén)	nettó eszközérték	bruttó éves hozam	referenciaindex hozama
<b>2011. január 1-től 2011. november 30-ig:</b>					
<b>2011.11.30</b>	<b>-11,72%</b>	1,404704 Ft	1 582 444 761 Ft	-11,11%	-9,14%
<b>Korábbi években:</b>					
<b>2010.12.31</b>	<b>30,05%</b>	1,591140 Ft	1 893 932 540 Ft	30,86%	31,98%
<b>2009.12.31</b>	<b>56,27%</b>	1,223514 Ft	801 728 699 Ft	57,53%	56,53%
<b>2008.12.31</b>	<b>-31,03%</b>	0,782935 Ft	499 488 126 Ft	-30,28%	-30,09%
<b>Az alap 2008. július 10-ig Raiffeisen Filmtámogatási Alapként működött:</b>					
<b>2007.12.31</b>	<b>6,26%</b>	1,135259 Ft	839 150 352 Ft	7,46%	7,89%
<b>2006.12.31</b>	<b>5,05%</b>	1,068397 Ft	2 069 660 634 Ft	6,47%	6,92%
<b>2005.12.31</b>	<b>1,70%</b>	1,017028 Ft	2 844 606 573 Ft	2,29%	2,32%
<b>2005.08.11</b>	-	1,000000 Ft	3 000 000 000 Ft	-	-

A „bruttó hozam” kifejezés azt jelenti, hogy az alapot terhelő költségeket nem vettük figyelembe a hozam kiszámításánál, így az összehasonlítható a referenciaindex hozamával. Az árfolyamváltozás százalékos mértéke a befektető által elérhető vagyonnövekedést mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését. A fenti hozamok nem jelentenek garanciát a jövőre nézve és nincsenek összefüggésben az alapok jövőbeni hozamaival. A közölt hozam adatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az alap indulásának évében és az ideai évben a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak.

### Befektetési horizont és kockázat

ajánlott minimális befektetési időtáv	vállalt kockázat
<b>5 év</b>	<b>magas</b>
3 év	
2 év	
1 év	közepes
6 hónap	
1 hónap	
1 hét	alacsony

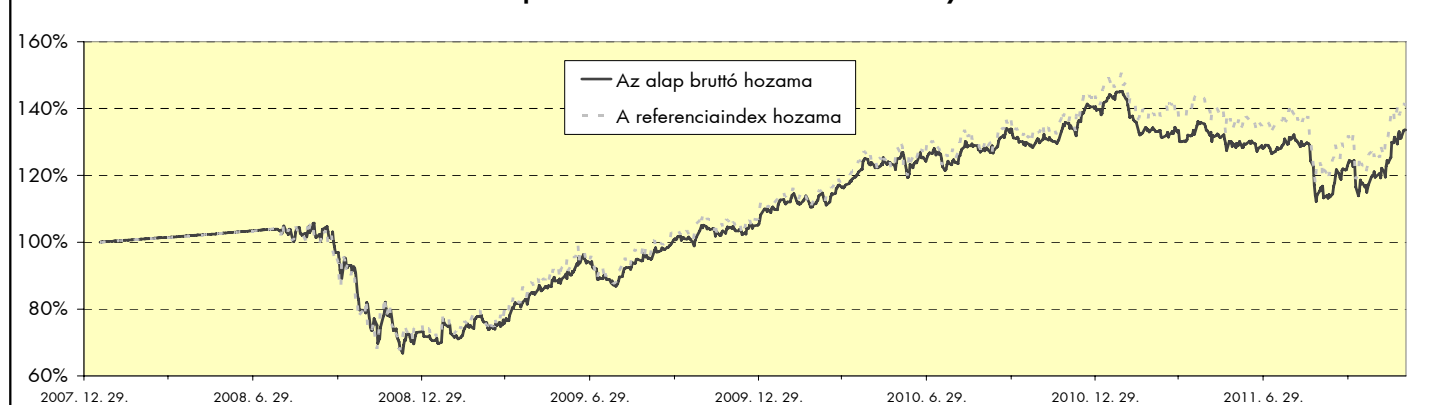
### A portfólió legnagyobb hányadú elemei

Deutsche Bank X-Trackers EMEA ETF	37%
JP Morgan EMEA Részvény Alap	19%
Fidelity EMEA Részvény Alap	9%
iShares MSCI South Africa ETF	7%
Deutsche Bank X-Trackers MSCI Russia ETF	6%

### Kiegészítő információk

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ). Az EMEA Részvény Alapok Alapja "részvényalap" a BAMOSZ kategorizálása szerint, mely szerint részvénytípusú eszközeit 80% fölött tartja. Mivel a részvény típusú eszközök aránya a portfólióban hónap végén 85% volt, így ennek a feltételnek az alap megfelel.

Az alapnak és referenciaindexének bruttó árfolyama



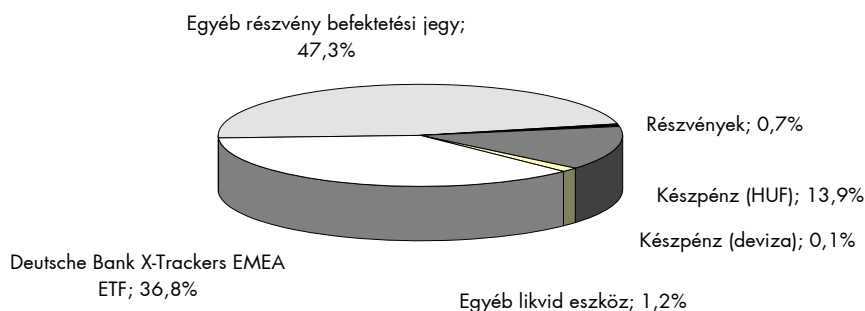
### További fontos információk

Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvétele 2006. augusztus 31. után történt. Felhívjuk továbbá arra is a figyelmet, hogy a befektetőket számlavezetési és egyéb költségek, valamint befektetési jegyek forgalmazása során a vételi, eladási és átváltási jutalék is terheli. A fenti költségek mértékéről a befektetési alap tájékoztatója és a befektetési jegy forgalmazójának kondíciós listája ad pontos tájékoztatást.

## Piaci események

Novemberben a fejlett nemzetközi részvénytőzsvány piacok nem voltak képesek elmozdulni korábbi értékeikről. A hónap eleje bizakodással telt, majd éles eladási hullám bontakozott ki, ami nem maradt tartós, és pár nap alatt a hónap végére a vevők visszahúzták az árakat a kiinduló szintekre. Eközben sok negatív hír áramlott a piacra (az európai adósságválság volt az elsőszámú tényező, amely befolyásolta a befektetőket), melyek fényében még akár ellenállónak is nevezhetjük a tőzsdéket. Az EMEA régió piacait is hasonlóan jellemezhetjük: az orosz RTSI dollárban mért index értékét is inkább a nemzetközi folyamatok határozták meg, forintban tekintve +2,65%-ot emelkedett, amivel a legjobb volt a szűkebb, közép- ill. kelet-európai régióban. A dél-afrikai vezető részvényindex közel 3%-os emelkedést tudott produkálni forintban számolva, míg a török részvények (XU100: +1,30% forintban) is némi plusszal tudták búcsúztatni a hónapot.

## Az alap összetétele



## Kockázati mutatók \*

Szórás	16,37%
Követési hiba **	6,95%
Sharpe-mutató	0,81
Információs hányados	-
Alfa	-

\* az elmúlt három év napi adatai alapján számolva - évesített adatok

\*\* az elmúlt három év havi adatai alapján számolva - évesített adatok

## A kockázati mutatók értelmezése:

Szórás	A befektetési alap árfolyamingadozásának erősségét mutatja meg. Minél magasabb az értéke, az alap havi hozamai átlagosan annál jobban eltérhetnek az - indulás óta mért - átlagos havi hozamszinttől.
Követési hiba	Azt méri, hogy a befektetési alap milyen mértékben tér el a referenciaindexétől. Az eltérés mérőszáma az alap hozamából és a referenciaindex hozamából képzett különbségnek a szórása.
Sharpe-mutató	A kockázatmentes hozam feletti hozamtöbblet osztva a hozamok szórásával. Az egységnyi kockázatra jutó többlethozamot mutatja meg, csak pozitív értéke értelmezhető.
Információs hányados	A felülteljesítés kiegyensúlyozottságának mutatószáma, az alfa és a követési hiba hányadosa. Az elért többlethozamot viszonyítja a referenciaindex-től való eltérés mértékéhez.
Alfa	Az alapkezelő által elért, a piac teljesítményéhez viszonyított többlethozam (bruttó hozamok alapján). A piacot jelen esetben a referenciaindex jelenti.

## További fontos információk

Befektetési döntése előtt minden esetben olvassa el az Alap hivatalos Tájékoztatóját és Kezelési Szabályzatát, melyeket az alapok forgalmazási helyein, illetve az Alapkezelőnél lehet beszerezni. Annak ellenére, hogy a jelen kiadványunk pontossága, helyessége érdekében a lehető legteljesebb körültekintéssel jártunk el az Alapkezelő nem tud garanciát vállalni az abban foglaltakért. Az Alapkezelő és annak munkatársai nem vállalnak felelősséget azért az üzleti döntésért, vagy annak valamely következményéért, melyet bármely személy a jelen kiadványban foglaltak alapján hoz.

# Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap

## Havi jelentés

a 2011. november 1 - 2011. november 30. időszakra



# Raiffeisen ALAPOK

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1054 Bp. Akadémia u. 6.

www.raiffeisenalapok.hu

### Alap Adatok

Az alap indulása	1999. január 20.
Alapkezelő	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Al-alapkezelő	Raiffeisen KAG
Letétkezelő	Raiffeisen Bank Zrt.
Könyvvizsgáló	KPMG Hungária
Vezető forgalmazó	Raiffeisen Bank Zrt.
Az alap típusa	részvényalap
Referencia index	85% MSCI World Free Index 15% RMAX
Max. éves alapkezelési díj	max 2%
Letétkezelő éves díja	0,20%

### Stratégia

Az Alap a törvényi limitek kihasználása mellett a biztonságot és a maximális ágazatok, földrészek szerinti diverzifikációt tartja alapvető céljának. Hosszabb távon várhatóan 80-90%-os mértékben fektet nemzetközi, döntően OECD tagországok tőzsdéin jegyzett részvényekbe, míg a fennmaradó összeget főleg likvid eszközökben tartja. Az Alapkezelő az Alap teljesítményének értékelésekor 85%-ban a Morgan Stanley cég nemzetközi részvényindexét (MSCI World Free), 15%-ban az RMAX indexet tartalmazó összetett indexet tekinti referencia indexnek.

### Hozamok

	árfolyam- változás	árfolyam (az időszak végén)	nettó eszközérték	bruttó éves hozam	referenciaindex hozama
<b>2011. január 1-től 2011. november 30-ig:</b>					
<b>2011. 11. 30.</b>	<b>-2,35%</b>	2,118213 Ft	2 411 606 148 Ft	-0,42%	-1,09%
<b>Korábbi évekből:</b>					
<b>2010. 12. 31.</b>	<b>12,02%</b>	2,169090 Ft	3 872 111 484 Ft	13,93%	19,23%
<b>2009. 12. 31.</b>	<b>20,70%</b>	1,936378 Ft	3 943 402 494 Ft	22,62%	26,58%
<b>2008. 12. 31.</b>	<b>-36,12%</b>	1,604353 Ft	3 201 158 071 Ft	-35,18%	-30,39%
<b>2007. 12. 31.</b>	<b>-2,82%</b>	2,511512 Ft	4 963 272 499 Ft	-0,62%	-1,85%
<b>2006. 12. 31.</b>	<b>3,86%</b>	2,584495 Ft	5 811 290 707 Ft	6,66%	5,95%
<b>2005. 12. 31.</b>	<b>23,23%</b>	2,488536 Ft	4 152 621 596 Ft	25,62%	24,56%
<b>2004. 12. 31.</b>	<b>-4,68%</b>	2,019417 Ft	2 214 257 349 Ft	-1,30%	-0,02%
<b>2003. 12. 31.</b>	<b>19,32%</b>	2,118531 Ft	2 025 084 347 Ft	21,09%	18,83%
<b>2002. 12. 31.</b>	<b>-28,29%</b>	1,775554 Ft	1 362 155 906 Ft	-26,24%	-29,37%
<b>2001. 12. 31.</b>	<b>-5,43%</b>	2,475907 Ft	1 291 758 570 Ft	-3,44%	-15,05%

A „bruttó hozam” kifejezés azt jelenti, hogy az alapot terhelő költségeket nem vettük figyelembe a hozam kiszámításánál, így az összehasonlítható a referenciaindex hozamával. Az árfolyamváltozás százalékos mértéke a befektető által elérhető vagyonnövekedést mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését. A fenti hozamok nem jelentenek garanciát a jövőre nézve és nincsenek összefüggésben az alapok jövőbeni hozamaival. A közölt hozamadatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az alap indulásának évében és az idei évben a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak.

### Befektetési horizont és kockázat

ajánlott minimális befektetési időtáv	vállalt kockázat
<b>5 év</b>	<b>magas</b>
3 év	közepes
2 év	
1 év	
6 hónap	alacsony
1 hónap	
1 hét	

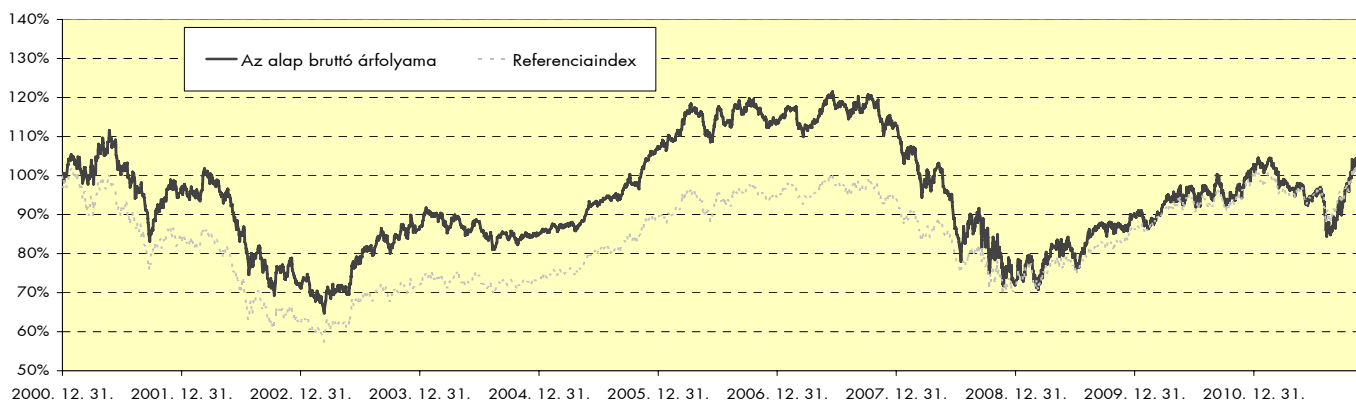
### A portfolió 10 legnagyobb arányú eleme

<b>Exxon Mobil</b>	4,5%
<b>Shell</b>	4,2%
<b>ChevronTexaco</b>	2,7%
<b>AT&amp;T</b>	2,7%
<b>Total</b>	2,4%
<b>JP Morgan</b>	2,2%
<b>Nippon Tel</b>	2,1%
<b>Verizon</b>	2,0%
<b>ENI</b>	2,0%
<b>Home Depot</b>	1,9%

### Kiegészítő információk

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ). A Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap "részvényalap" a BAMOSZ kategorizálása szerint, mely szerint részvény típusú eszközeit 80% fölött tartja. Mivel a részvények aránya a portfolióban hó végén 89%, így ennek a feltételnek az alap megfelel.

**Az alapnak és referenciaindexének bruttó árfolyama 2001. óta**



### További fontos információk

Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvétele 2006. augusztus 31. után történt. Felhívjuk továbbá arra is a figyelmet, hogy a befektetők számlavezetési és egyéb költségei, valamint befektetési jegyek forgalmazása során a vételi, eladási és átváltási jutalék is terheli. A fenti költségek mértékéről a befektetési alap tájékoztatója és a befektetési jegy forgalmazójának kondíciós listája ad pontos tájékoztatást.

# Raiffeisen Pénzpiaci Alap

## Havi jelentés

a 2011. november 1 - 2011. november 30. időszakra



# Raiffeisen ALAPOK

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1054 Bp. Akadémia u. 6.

www.raiffeisenalapok.hu

### Alap Adatok

Az alap indulása	1998. 4. 22.
Alapkezelő	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Al-alapkezelő	-
Letétkezelő	Raiffeisen Bank Zrt.
Könyvvizsgáló	KPMG Hungária
Vezető forgalmazó	Raiffeisen Bank Zrt.
Az alap típusa	pénzpiaci alap
Referencia index	RMAX index
Max. éves alapkezelési díj	max 1,5%
Letétkezelő éves díja	0,10%

### Stratégia

A Raiffeisen Pénzpiaci Alap a törvényi előírások betartása mellett forrásait elsősorban rövid futamidejű állampapírokba, MNB-kötvényekbe valamint vállalati kötvényekbe fekteti. Az Alap igyekszik kihasználni intézményi befektetői mivoltából eredő előnyöket, így többek között olyan eszközökbe fektet be, melyek mások számára nem érhetőek el és ezeket közvetíti saját befektetői felé. Az Alap alacsony kockázatú befektetést kínál ügyfelei részére, és célja, hogy az általa elért megtérülés meghaladja a bankbetétek és a rövid lejáratú állampapírok hozamát.

### Hozamok

	árfolyamváltozás	árfolyam	nettó eszközérték (az időszak végén)	bruttó éves hozam	referenciaindex hozama
<b>2011. január 1-től 2011. november 30-ig:</b>					
<b>2011.11.30</b>	<b>5,47%</b>	3,222376 Ft	28 956 247 114 Ft	6,19%	4,48%
<b>Korábbi években:</b>					
<b>2010.12.31</b>	<b>5,75%</b>	3,055173 Ft	28 717 297 045 Ft	6,54%	5,53%
<b>2009.12.31</b>	<b>11,10%</b>	2,889171 Ft	10 511 536 990 Ft	11,32%	10,79%
<b>2008.12.31</b>	<b>7,34%</b>	2,614630 Ft	7 822 135 314 Ft	8,12%	8,45%
<b>2007.12.31</b>	<b>7,06%</b>	2,435873 Ft	13 957 986 191 Ft	7,85%	7,67%
<b>2006.12.31</b>	<b>5,36%</b>	2,275215 Ft	10 859 042 808 Ft	6,85%	6,62%
<b>2005.12.31</b>	<b>7,18%</b>	2,159462 Ft	27 126 482 862 Ft	8,39%	8,30%
<b>2004.12.31</b>	<b>11,43%</b>	2,014747 Ft	8 243 997 753 Ft	12,11%	12,10%
<b>2003.12.31</b>	<b>6,03%</b>	1,808049 Ft	5 672 614 199 Ft	7,47%	6,04%
<b>2002.12.31</b>	<b>8,07%</b>	1,705219 Ft	9 306 254 531 Ft	9,61%	9,89%
<b>2001.12.31</b>	<b>10,22%</b>	1,577899 Ft	9 648 557 256 Ft	11,57%	11,03%

A „bruttó hozam” kifejezés azt jelenti, hogy az alapot terhelő költségeket nem vettük figyelembe a hozam kiszámításánál, így az összehasonlítható a referenciaindex hozamával. Az árfolyamváltozás százalékos mértéke a befektető által elérhető vagyonnövekedést mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését. A fenti hozamok nem jelentenek garanciát a jövőre nézve és nincsenek összefüggésben az alapok jövőbeni hozamaival. A közölt hozamadatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az alap indulásának évében a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak.

### Befektetési horizont és kockázat

ajánlott minimális befektetési időtáv	vállalt kockázat
5 év	magas
3 év	
2 év	
1 év	közepes
<b>6 hónap</b>	
1 hónap	
1 hét	<b>alacsony</b>

### Kiegészítő információk

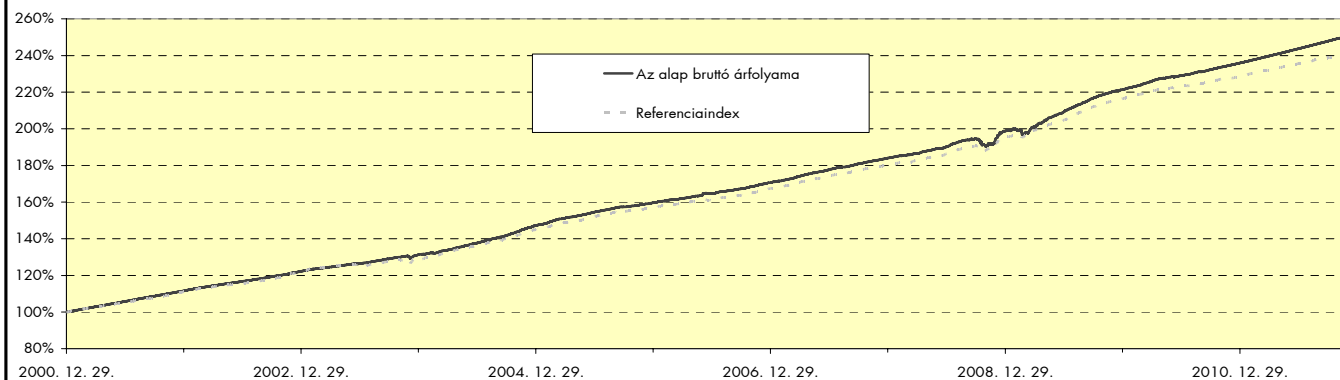
A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ).

A RAPA "pénzpiaci alap" a BAMOSZ kategorizálása szerint, mely szerint a portfólióban lévő eszközök átlagos hátralévő futamideje a 6 hónapot, az eszközök átlagos hátralévő élettartama a 12 hónapot nem haladhatja meg.

Az Alap portfóliója a hónapban túlnyomó részben látra szóló és lekötött betéteket tartalmazott, így az első feltétel nem értelmezhető.

Mivel a portfólió átlagos hátralévő futamideje jelenleg 0,54 év, így a feltételnek az alap jelenleg megfelel.

### Az alapnak és referenciaindexének bruttó árfolyama



### További fontos információk

Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvétele 2006. augusztus 31. után történt. Felhívjuk továbbá arra is a figyelmet, hogy a befektetőket számlavezetési és egyéb költségek, valamint befektetési jegyek forgalmazása során a vételi, eladási és átváltási jutalék is terheli. A fenti költségek mértékéről a befektetési alap tájékoztatója és a befektetési jegy forgalmazójának kondíciós listája ad pontos tájékoztatást.

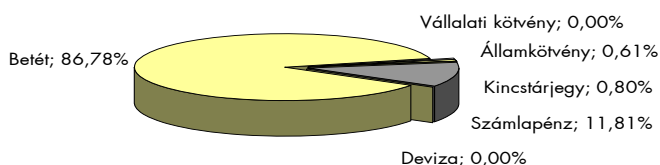


## Piaci események

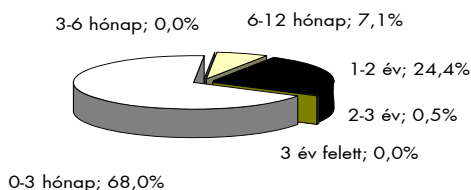
A piac szereplői fokozott figyelmet szenteltek a hitelminősítőknek az elmúlt hetek folyamán hazánk értékelése kapcsán. Megnyugvással fogadtuk, hogy a Fitch „csak” a kilátásunkon rontott (stabilról negatívra), de két héttel később a Moody’s a befektetésre nem ajánlott („bóvli”) kategóriába sorolta át Magyarországot. A két minősítő döntésének publikálása között érkeztek a hírek arról, hogy hazánk újakezdi az IMF-fel való tárgyalásokat, melyet pozitívan fogadtak a befektetők. A három eseményhez kapcsolható felfokozott hangulatban jelentős mértékű áringadozásokkal hagytuk magunk mögött november hónapját, ami igaz az állampapírpiacon és a forint árfolyamára is: a hosszabb szegmensekben 9% fölötti hozamszintekkel, az euróval szemben pedig 317-es szintek feletti kötésekkel is találkozhattunk. A jegybank Monetáris Tanácsa ötven bázisponttal, 6,5%-ra emelte az alapkamat szintjét, tette ezt az inflációs kilátásokra és a „kockázati környezetre” való tekintettel. Az elemzők többsége szerint újabb emelés várható december hónapjában.

A korábban stratégiailag kialakított és a nyár óta egyre rövidített hátralévő futamidő, illetve az állampapírok minimális aránya jelentősen segítette a novemberi turbulens piaci mozgások kiváló teljesítménnyel történő átvészelését. Az Alapkezelő a hónap végén, a jegybanki kamatemelés után megemelkedett kamatszinteket kihasználva egy hónapos futamidőre kötött le bankközi betétet. Az alap hónap végén közel 19 milliárd forint számlapénzzel, illetve egy hónapon belül lejáró betéttel rendelkezett, további jegybanki kamatemelés esetén ez lehetővé teszi az Alap hozamának gyors reagálását a várhatóan tovább emelkedő kamatkörnyezetre.

### A portfólió szerkezete



### A portfólió lejárat szerkezete



### Kockázati mutatók \*

Szórás	1,15%
Követési hiba	1,40%
Sharpe-mutató	0,74
Információs hányados	-
Alfa	-
Átlagos hátralévő futamidő (év) **	-
Átlagos hátralévő élettartam (év) **	0,54

\* az elmúlt három év napi adatai alapján számolva - évesített adatok

\*\* a hónap utolsó napján

### A kockázati mutatók értelmezése:

Szórás	A befektetési alap árfolyamingadozásának erősségét mutatja meg. Minél magasabb az értéke, az alap havi hozamai átlagosan annál jobban eltérhetnek az - indulás óta mért - átlagos havi hozamszinttől.
Követési hiba	Azt méri, hogy a befektetési alap milyen mértékben tér el a referenciaindexétől. Az eltérés mérőszáma az alap hozamából és a referenciaindex hozamából képzett különbségnek a szórása.
Sharpe-mutató	A kockázatmentes hozam feletti hozamtöbblet osztva a hozamok szórásával. Az egységnyi kockázatra jutó többlethozamot mutatja meg, csak pozitív értéke értelmezhető.
Információs hányados	A felülteljesítés kiegyensúlyozottságának mutatószáma, az alfa és a követési hiba hányadosa. Az elért többlethozamot viszonyítja a referenciaindex-től való eltérés mértékéhez.
Alfa	Az alapkezelő által elért, a piac teljesítményéhez viszonyított többlethozam (bruttó hozamok alapján). A piacot jelen esetben a referenciaindex jelenti.
Átlagos hátralévő futamidő	A kötvényportfólió érzékenységét méri a hozamváltozásra. Ez a hozamérzékenység ugyanakkora, mint a módosított átlagidővel azonos futamidejű diszkontkincstárjegyé. Csak kötvényportfóliókra számítható.
Átlagos hátralévő élettartam	A portfólió eszközeinek súlyozott átlagos lejárat ideje.

### További fontos információk

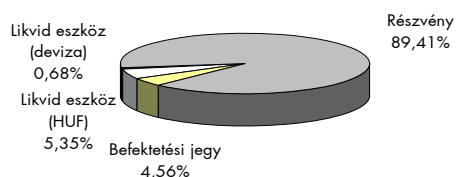
Befektetési döntése előtt minden esetben olvassa el az Alap hivatalos Tájékoztatóját és Kezelési Szabályzatát, melyeket az alapok forgalmazási helyein, illetve az Alapkezelőnél lehet beszerezni. Annak ellenére, hogy a jelen kiadványunk pontossága, helyessége érdekében a lehető legteljesebb körültekintéssel jártunk el az Alapkezelő nem tud garanciát vállalni az abban foglaltakért. Az Alapkezelő és annak munkatársai nem vállalnak felelősséget azért az üzleti döntésért, vagy annak valamely következményéért, melyet bármely személy a jelen kiadványban foglaltak alapján hoz.

## Piaci események

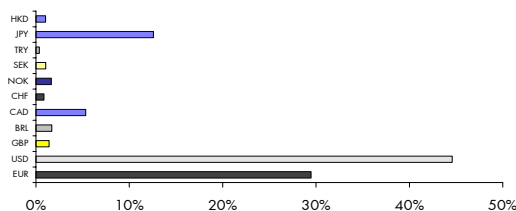
Novemberben a nemzetközi részvénytőzsdék nem voltak képesek elmozdulni korábbi értékeikről. A hónap eleje bizakodással telt, majd éles eladási hullám bontakozott ki, ami nem maradt tartós, és pár nap alatt a hónap végére a vevők visszahúzták az árakat a kiinduló szintekre. Eközben sok negatív hír áramlott a piacra, melyek fényében még akár ellenállónak is nevezhetjük a tőzsdéket. Az európai adósságválság továbbra is az elsősorú tényező, amely befolyásolja a befektetőket. A hónap elején a görögök népszavazási kezdeményezése borzolta a kedélyeket, aminek a hatásait az EKB váratlan kamatvágása tompította. Az olasz hozamok meredek emelkedése több nem-európai befektetőt ijesztett el a periféria kötvénypiacaitól, és növelte a nyomást az európai politikusokon, hogy minél előbb hozzanak tétő alá valamilyen megegyezést, mely visszaállítja a bizalmat a térség devizája és államai felé. Az amerikai indexek erősek voltak, novemberben a S&P500 forintban számolva +3,82%-kal emelkedett. Az MSCI World index értéke +1,59%-kal nőtt, szintén forintban nézve.

Az euró árfolyama 303,15-ön indította a hónapot, a teteje 317,90 körül alakult novemberben, végül 304,15-ön zárt. A dollár árfolyama 217,40-ről 226,15-re változott, novemberben 217,40 és 240,00 között ingadozott a kurzus. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa 6%-ról 6,5%-ra emelte november végén az alapkamat mértékét.

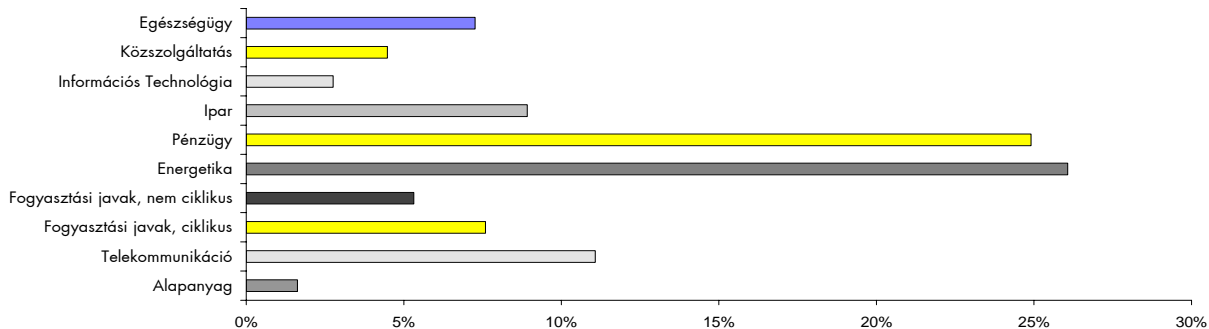
### Az alap összetétele



### Az alap részvénypozíciói devizák szerint



### Az alap részvénypozícióinak szektorok szerinti összetétele



## Kockázati mutatók \*

Szórás	18,86%
Követési hiba	6,85%
Sharpe-mutató	0,06
Információs hányados	-0,36
Alfa	-2,46%

\* az elmúlt három év napi adatai alapján számolva - évesített adatok

## A világ főbb tőzszeindexei

	DOW	S&P500	NASDAQ	FTSE	DAX	NIKKEI225
2011.10.28	12231,1	1285,1	2737,2	5702,2	6346,2	9050,5
2011.11.30	12045,7	1247,0	2620,3	5505,4	6088,8	8434,6
<b>változás</b>	<b>-1,52%</b>	<b>-2,97%</b>	<b>-4,27%</b>	<b>-3,45%</b>	<b>-4,06%</b>	<b>-6,80%</b>

## A kockázati mutatók értelmezése:

Szórás	A befektetési alap árfolyam-ingadozásának erősségét mutatja meg. Minél magasabb az értéke, az alap havi hozamai átlagosan annál jobban eltérhetnek az - indulás óta mért - átlagos havi hozamszinttől.
Követési hiba	Azt méri, hogy a befektetési alap milyen mértékben tér el a referenciaindexétől. Az eltérés mérőszáma az alap hozamából és a referenciaindex hozamából képzett különbségnek a szórása.
Sharpe-mutató	A kockázatmentes hozam feletti hozami többlet osztva a hozamok szórásával. Az egységnyi kockázatra jutó többlethozamot mutatja meg, csak pozitív értéke értelmezhető.
Információs hányados	A felülteljesítés kiegyensúlyozottságának mutatószáma, az alfa és a követési hiba hányadosa. Az elért többlethozamot viszonyítja a referenciaindex-től való eltérés mértékéhez.
Alfa	Az alapkezelő által elért, a piac teljesítményéhez viszonyított többlethozam (bruttó hozamok alapján). A piacot jelen esetben a referenciaindex jelenti.

## További fontos információk

Befektetési döntése előtt minden esetben olvassa el az Alap hivatalos Tájékoztatóját és Kezelési Szabályzatát, melyeket az alapok forgalmazási helyein, illetve az Alapkezelőnél lehet beszerezni. Annak ellenére, hogy a jelen kiadványunk pontossága, helyessége érdekében a lehető legteljesebb körültekintéssel jártunk el az Alapkezelő nem tud garanciát vállalni az abban foglaltakért. Az Alapkezelő és annak munkatársai nem vállalnak felelősséget azért az üzleti döntésért, vagy annak valamely következményéért, melyet bármely személy a jelen kiadványban foglaltak alapján hoz.

# Raiffeisen Részvény Alap

## Havi jelentés

a 2011. november 1 - 2011. november 30. időszakra



Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1054 Bp. Akadémia u. 6.

www.raiffeisenalapok.hu

### Alap Adatok

Az alap indulása	1997.11.25
Alapkezelő	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Al-alapkezelő	-
Letétkézelő	Raiffeisen Bank Zrt.
Könyvvizsgáló	KPMG Hungária
Vezető forgalmazó	Raiffeisen Bank Zrt.
Az alap típusa	részvényalap
Referencia index	50% CETOP20 30% BUX 20% RMAX
Max. éves alapkezelési díj	2,0%
Letétkézelő éves díja	0,25%

### Stratégia

Az Alap eszközeinek legalább 80%-át részvényekbe, a fennmaradó részt likvid eszközökbe fekteti. Az Alapkezelő a piaci helyzet mindenkor megítélésének megfelelően dönt a részvényeknek és egyéb eszközöknek az alap saját tőkéjén belüli arányáról. Kedvező tőkepiaci helyzetben a részvények aránya megközelítheti a 100%-ot is. Az Alapkezelő a hazai és egyéb kelet-európai tőzsdén jegyzett vállalatok elemzése alapján olyan befektetési stratégiát alakít ki, amely középtávon az egyedi részvényekbe történő befektetés kockázati szintjénél alacsonyabb kockázat mellett a kötvénybefektetések hozamát meghaladó megtérülést biztosít.

### Hozamok

	árfolyam- változás	árfolyam (az időszak végén)	nettó eszközérték	bruttó éves hozam	referenciaindex hozama
<b>2011. január 1-től 2011. november 30-ig:</b>					
<b>2011. 11. 30.</b>	<b>-16,21%</b>	1,769950 Ft	2 384 976 169 Ft	-15,00%	-17,47%
<b>Korábbi években:</b>					
<b>2010. 12. 31.</b>	<b>7,18%</b>	2,112308 Ft	3 978 077 614 Ft	8,87%	9,77%
<b>2009. 12. 31.</b>	<b>38,80%</b>	1,970775 Ft	4 139 431 942 Ft	40,96%	44,28%
<b>2008. 12. 31.</b>	<b>-41,65%</b>	1,419852 Ft	3 269 759 130 Ft	-41,14%	-39,42%
<b>2007. 12. 31.</b>	<b>9,33%</b>	2,433468 Ft	5 173 733 053 Ft	11,59%	8,43%
<b>2006. 12. 31.</b>	<b>17,73%</b>	2,225734 Ft	3 794 957 174 Ft	20,79%	18,58%
<b>2005. 12. 31.</b>	<b>34,00%</b>	1,890598 Ft	2 736 232 336 Ft	36,34%	39,46%
<b>2004. 12. 31.</b>	<b>37,17%</b>	1,410882 Ft	1 520 435 378 Ft	40,65%	44,13%
<b>2003. 12. 31.</b>	<b>10,01%</b>	1,028546 Ft	988 688 841 Ft	12,40%	7,68%
<b>2002. 12. 31.</b>	<b>5,35%</b>	0,934988 Ft	639 088 182 Ft	7,81%	6,15%
<b>2001. 12. 31.</b>	<b>-9,72%</b>	0,887492 Ft	389 139 349 Ft	-7,19%	-17,18%

A „bruttó hozam” kifejezés azt jelenti, hogy az alapot terhelő költségeket nem vettük figyelembe a hozam kiszámításánál, így az összehasonlítható a referenciaindex hozamával. Az árfolyamváltozás százalékos mértéke a befektető által elérhető vagyonnövekedést mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését. A fenti hozamok nem jelentenek garanciát a jövőre nézve és nincsenek összefüggésben az alapok jövőbeni hozamaival. A közölt hozamadatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az alap indulásának évében a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak.

### Befektetési horizont és kockázat

ajánlott minimális befektetési időtáv	vállalt kockázat
<b>5 év</b>	<b>magas</b>
3 év	közepes
2 év	
1 év	alacsony
6 hónap	
1 hónap	
1 hét	

### A portfolió 5 legnagyobb hányadú eleme

<b>MOL</b>	13%
<b>OTP Bank</b>	9%
<b>Richter</b>	6%
<b>CEZ</b>	6%
<b>PKO Bank</b>	5%

### Kiegészítő információk

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ).

A Raiffeisen Részvény Alap "részvényalap" a BAMOSZ kategorizálása szerint, így részvénytípusú eszközeit 80% fölött tartja.

Mivel a részvénytípusú eszközök aránya a portfolióban hónap végén 82% volt, így ennek a feltételnek az alap jelenleg megfelel.

A kategorizálási szabályok 2011. július 1-től léptek életbe, 2012. január 1-ig szóló türelmi idővel.

### Az alapnak és referenciaindexének bruttó árfolyama



### További fontos információk

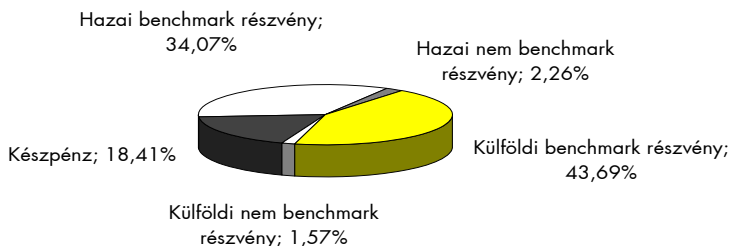
Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvétele 2006. augusztus 31. után történt. Felhívjuk továbbá arra is a figyelmet, hogy a befektetőket számlavezetési és egyéb költségek, valamint befektetési jegyek forgalmazása során a vételi, eladási és átváltási jutalék is terheli. A fenti költségek mértékéről a befektetési alap tájékoztatója és a befektetési jegy forgalmazójának kondíciós listája ad pontos tájékoztatást.

## Piaci események

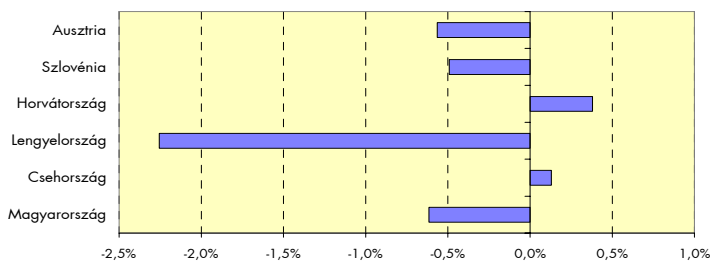
Novemberben a nemzetközi részvénytőzsdék nem voltak képesek elmozdulni korábbi értékeikről. Az európai adósságválság továbbra is az elsősorú tényező, amely befolyásolja a befektetőket, míg Magyarországon a legfontosabb két hír az IMF-tárgyalások újraindítása és a Moody's leminősítése a bővítő kategóriába volt. Habár mindkét esemény valamelyest logikusan várható volt, a volatilitás nagyban megnőtt a bejelentések kapcsán mind a kötvény, mind a részvénytőzsdén, de tartós árelmozdulást egyelőre még nem eredményezett. A legjobban a magyar tőzsde szerepelt a régióban (+0,20%), a cseh tőzsde (PX index: -7,14%) a lengyelrel együtt esett (WIG20: -8,38%) forintban számolva, részben a forint árfolyamának köszönhetően. A legjobban teljesítő részvények között találjuk az MOL-t (+8,84%), a lengyel PGE-t (+2,23% forintban), és a szintén lengyel telekomcégét, a TPSA-t (+1,98% forintban).

Az euró árfolyama 303,15-ön indította a hónapot, a teteje 317,90 körül alakult novemberben, végül 304,15-ön zárt. A dollár árfolyama 217,40-ről 226,15-re változott, novemberben 217,40 és 240,00 között ingadozott a kursus. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa 6%-ról 6,5%-ra emelte november végén az alapkamat mértékét.

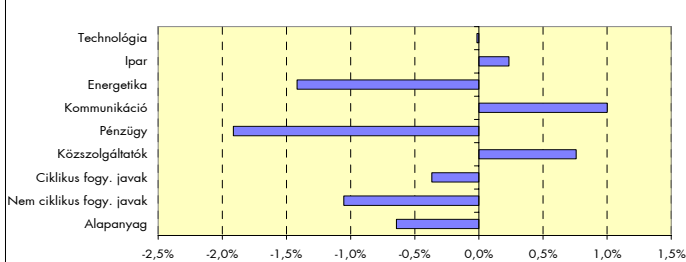
## A portfólió szerkezete



## Országsúlyok a referencia indexhez képest



## Szektorsúlyok a referencia indexhez képest



## Kockázati mutatók \*

Szórás	18,71%
Követési hiba	6,03%
Sharpe-mutató	0,05
Információs hányados	0,25
Alfa	1,48%

\* az elmúlt három év napi adatai alapján számolva - évesített adatok

## A kockázati mutatók értelmezése:

Szórás	A befektetési alap árfolyam-ingadozásának erősségét mutatja meg. Minél magasabb az értéke, az alap havi hozamai átlagosan annál jobban eltérhetnek az - indulás óta mért - átlagos havi hozamszinttől.
Követési hiba	Azt méri, hogy a befektetési alap milyen mértékben tér el a referenciaindexétől. Az eltérés mérőszáma az alap hozamából és a referenciaindex hozamából képzett különbségnek a szórása.
Sharpe-mutató	A kockázatmentes hozam feletti hozam-többlet osztva a hozamok szórásával. Az egységnyi kockázatra jutó többlethozamot mutatja meg, csak pozitív értéke értelmezhető.
Információs hányados	A felülteljesítés kiegyensúlyozottságának mutatószáma, az alfa és a követési hiba hányadosa. Az elért többlethozamot viszonyítja a referenciaindex-től való eltérés mértékéhez.
Alfa	Az alapkezelő által elért, a piac teljesítményéhez viszonyított többlethozam (bruttó hozamok alapján). A piacot jelen esetben a referenciaindex jelenti.

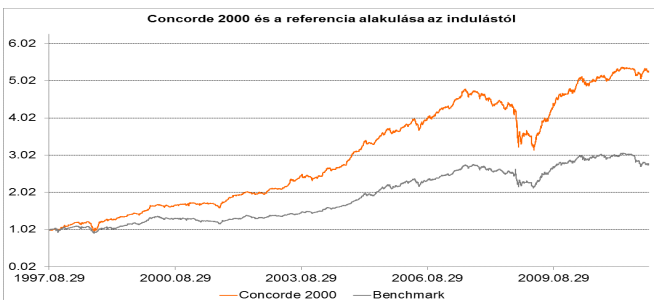
## További fontos információk

Befektetési döntése előtt minden esetben olvassa el az Alap hivatalos Tájékoztatóját és Kezelési Szabályzatát, melyeket az alapok forgalmazási helyein, illetve az Alapkezelőnél lehet beszerezni. Annak ellenére, hogy a jelen kiadványunk pontossága, helyessége érdekében a lehető legteljesebb körültekintéssel jártunk el az Alapkezelő nem tud garanciát vállalni az abban foglaltakért. Az Alapkezelő és annak munkatársai nem vállalnak felelősséget azért az üzleti döntésért, vagy annak valamely következményéért, melyet bármely személy a jelen kiadványban foglaltak alapján hoz.

## Concorde 2000 Befektetési Alap

### Az Alap befektetési politikája

Az Alap nyilvános, nyíltvégű, a BAMOSZ kategorizálása alapján hazai kiegyensúlyozott vegyes befektetési alap. Az Alapkezelő aktív portfóliókezelést folytatva, fundamentális elemzésekre támaszkodva alakítja az Alap portfólió-összetételét. Az Alapkezelő célja, hogy a befektetési lehetőségek figyelembevételével az Alap forrásainak átlagosan 30-40 százalékát fordítsa részvények vásárlására, míg a fennmaradó hányadot döntő részben állampapírokba, illetve vállalati és egyéb kötvényekbe, jelzáloglevelekbe fektesse.

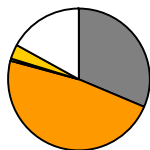


### Referencia index (benchmark)\*

35% RAX, 65% RMAX

2011.11.30	Osszeg/érték (Ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
<b>Eszközök összesen</b>	<b>5,794,711</b>	<b>109.83%</b>
Folyószámla, készpénz	489	0.01%
Egyéb követelés	435,684	8.26%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	3,544,837	67.19%
Diszkontkincstárjegyek	2,440,408	46.25%
Magyar Államkötvények	0	0.00%
Devizás kötvények	740,512	14.04%
Egyéb kötvény	363,917	6.90%
Részvények	1,653,327	31.34%
Hazai részvények	706,008	13.38%
Külföldi részvények	947,320	17.95%
Kollektív befektetési értékpapírok	153,128	2.90%
Egyéb eszközök	7,246	0.14%
<b>Kötelezettségek összesen</b>	<b>-518,614</b>	<b>-9.83%</b>
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-16,342	-0.31%
Egyéb kötelezettség	-502,272	-9.52%
<b>Nettó eszközérték (saját tőke)</b>	<b>5,276,097</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>5.286910</b>	
<b>Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke</b>	<b>808,341</b>	<b>15.32%</b>

### Portfólió összetétel



Részvény	31.3%
DKJ	47.7%
Államkötvény	0.8%
Jelzáloglevél	3.1%
Egyéb kötvény	17.0%

### Legnagyobb arányú részvény befektetések

MTELEKOM	RICHTER	GSPARK	VALERO	ADRS
Közvetlenül ill. származtatott pozíciókon keresztül közvetve. 1 hónappal késleltetett adat				

### Költségek

Vételi díj	max 5% / tranzakció
Visszaváltási díj	max 5% / tranzakció
Büntető jutalék	5% / 5 munkanapon belül
Pénzügyi teljesítés	T+2

### Vállalt kockázat – javasolt időtáv

Közepes Kockázat

< 1 év	1-3 év	3-6 év	6 év <
--------	--------	--------	--------

Biztonságra törekvő

Dinamikus

### Azoknak ajánljuk akik:

- szeretnének egy aktívan kezelt, nagyobb részt kötvényekből és kisebb részt részvényekből álló értékpapírcsomag teljesítményéből részesedni
- olyan befektetésre vágnak, melyen belül a kötvények és a részvények aktuális hányadát egy profi vagyongazdálkodási csapat piaci várakozásai határozzák meg
- a magasabb hozam reményében hajlandók kiegyensúlyozott mértékű kockázatot vállalni
- legalább 2-3 évre keresnek befektetési lehetőséget

### Concorde 2000 Alap bruttó hozam adatai

időszak	Concorde 2000	referencia hozam
1997**	9.42%	6.46%
1998	16.35%	0.21%
1999	21.45%	19.58%
2000	11.27%	3.15%
2001	9.71%	-1.94%
2002	12.50%	8.02%
2003	13.96%	6.68%
2004	28.97%	22.47%
2005	17.30%	20.19%
2006	17.02%	13.14%
2007	8.74%	9.92%
2008	-23.31%	-16.12%
2009	31.00%	24.03%
2010	8.62%	4.17%
indulástól (5206 nap)	12.38%	7.46%

\*\* tört év

1 év	2 év évesítve	3 év évesítve	5 év évesítve
5.27%	6.66%	14.05%	4.91%

### Mi történt a hónap során?

Bár az európai adósságválság megoldásához közelebb kerültünk, a hónap során napvilágot látott makroadatok romló képet mutattak, a piaci indexek teljesítménye így nulla körül ingadozott novemberben. Az amerikai indexek közül a Dow Jones 0,8%-kal emelkedett, a technológiai szektor teljesítményét tükröző Nasdaq 2,4%-ot gyengült, míg az S&P 0,5%-ot. Az európai indexek teljesítménye negatív volt novemberben: az angol FTSE 0,7%-kal míg a német DAX 0,9%-kal került lejjebb. A kőolaj ára 7,7%-kal növekedett, így a hónap végén egy hordó olaj ára 100,36 dollár volt. A FED (0-0,25%) nem változtatott irányadó kamatlábadán, az ECB viszont november elején 25 bázisponttal csökkentette az alapkamatot (1,25%). Az euró 3,6%-kal gyengült a dollárral szemben, egészen az 1,3498-as szintig.



## Concorde Részvény Befektetési Alap

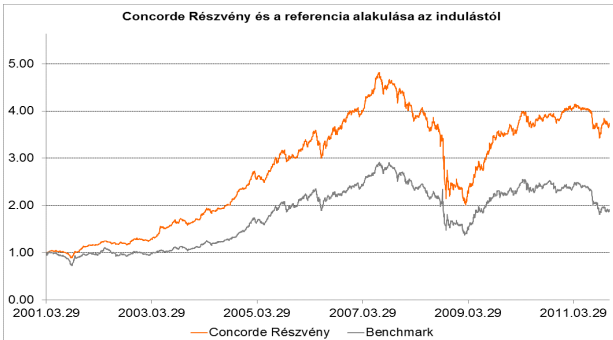
Vállalt kockázat – javasolt időtáv

Jelentős Kockázat

< 1 év	1-3 év	3-6 év	6 év <
Biztonságra törekvő			Dinamikus

### Az Alap befektetési politikája

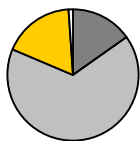
Az Alap nyilvános, nyíltvégű, a BAMOSZ kategorizálása alapján hazai részvénytulajdos befektetési alap. Az Alapkezelő aktív portfóliókezelést folytatva, fundamentális elemzésekre támaszkodva alakítja az Alap portfólióösszetételét. Az Alapkezelő az Alap portfóliójában átlagosan 50 százalék fölötti részvényhányadot kíván elérni, míg a fennmaradó hányadot döntő részben állampapírokba kívánja fektetni. Az Alapkezelő elsősorban hazai tőzsdei részvényekkel igyekszik feltölteni az Alap portfólióját, de adott esetben az Alap portfóliójának 30 százalékáig külföldi kibocsátású részvényeket és kötvényeket is vásárolhat. A belföldi és külföldi részvények együttes aránya az Alap portfólióján belül nem haladhatja meg az Alap nettó eszközértékének 85 százalékát.



### Referencia index (benchmark)\* 80% RAX, 20% RMAX

2011.11.30	Összeg / érték (Ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
<b>Eszközök összesen</b>	<b>3,136,691</b>	<b>104.59%</b>
Folyószámla, készpénz	1,956	0.07%
Egyéb követelés	101,674	3.39%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1,102,727	36.77%
Diszkontkincstárjegyek	542,313	18.08%
Magyar Államkötvények	0	0.00%
Devizás kötvények	525,697	17.53%
Egyéb kötvény	34,716	1.16%
Részvények	1,924,633	64.18%
Hazai részvények	990,578	33.03%
Külföldi részvények	934,054	31.15%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Egyéb eszközök	5,702	0.19%
<b>Kötelezettségek összesen</b>	<b>-137,698</b>	<b>-4.59%</b>
Hiteledlomány	0	0.00%
Költségek	-11,010	-0.37%
Egyéb kötelezettség	-126,688	-4.22%
<b>Nettó eszközérték (saját tőke)</b>	<b>2,998,993</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>3,740,223</b>	
<b>Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke</b>	<b>308,910</b>	<b>10.30%</b>

### Portfólió összetétel



DKJ	15.2%
Államkötvények	0.0%
Részvények	66.1%
Egyéb eszközök	17.5%
Jelzáloglevél	1.2%

### Legnagyobb arányú részvény befektetések

MTELEKOM	RICHTER	GSPARK	OTP	VALERO
----------	---------	--------	-----	--------

Közvetlenül ill. származtatott pozíciókon keresztül közvetve.  
1 hónappal késleltetett adat

### Költségek

Vételi díj	max 5% / tranzakció
Visszaváltási díj	max 5% / tranzakció
Büntető jutalék	5% / 5 munkanapon belül
Pénzügyi teljesítés	T+2

### Azoknak ajánljuk akik:

- szeretnék egy aktívabban kezelt, nagyobb részt részvényekből és kisebb részt kötvényekből álló értékpapírcsomag teljesítményéből részesedni
- olyan befektetésre vágnak, melyen belül a részvények aktuális hányadát a vagyonkezelői csapat piaci várakozásai határozzák meg
- legalább 5 éves időtávra keresnek befektetési lehetőséget
- a részvényektől hosszú távon elvárható magasabb hozam érdekében hajlandók kockázatot vállalni

### Concorde Részvény Alap bruttó hozam adatai

időszak	Concorde Részvény	referencia hozam
2001**	12.90%	-5.32%
2002	14.11%	6.11%
2003	26.91%	7.57%
2004	44.14%	35.79%
2005	28.06%	35.46%
2006	32.28%	21.39%
2007	10.55%	12.40%
2008	-45.67%	-40.71%
2009	48.48%	41.90%
2010	8.79%	1.89%
indulástól (3898 nap)	13.13%	6.27%

\*\* tört év

1 év	2 év évesítve	3 év évesítve	5 év évesítve
-0.30%	3.61%	14.68%	-0.19%

### Mi történt a hónap során?

Bár az európai adósságválság megoldásához közelebb kerültünk, a hónap során napvilágot látott makroadatokat romló képet mutattak, a piaci indexek teljesítménye így nulla körül ingadozott novemberben. Az amerikai indexek közül a Dow Jones 0,8%-kal emelkedett, a technológiai szektor teljesítményét tükröző Nasdaq 2,4%-ot gyengült, míg az S&P 0,5%-ot. Az európai indexek teljesítménye negatív volt novemberben: az angol FTSE 0,7%-kal míg a német DAX 0,9%-kal került lejjebb. A kőolaj ára 7,7%-kal növekedett, így a hónap végén egy hordó olaj ára 100,36 dollár volt. A FED (0-0,25%) nem változtatott irányadó kamatlábán, az ECB viszont november elején 25 bázisponttal csökkentette az alapkamatot (1,25%). Az euró 3,6%-kal gyengült a dollárral szemben, egészen az 1,3498-as szintig.



Concorde Pénzpiaci Befektetési Alap\*

Dátum	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Bruttó hozam éves szinten (annualizált)	Bruttó hozam az adott évben (nominális)	Benchmark hozam** (nominális)
1999.05.24	100,000,000	1.000000			
1999.12.31	429,001,548	1.074244		7.42%	3.59%
2000.12.31	1,131,413,567	1.169759	8.87%	8.89%	3.79%
2001.12.31	1,419,396,534	1.274942	8.99%	8.99%	3.26%
2002.12.31	2,273,218,895	1.361598	6.80%	6.80%	2.38%
2003.12.31	1,761,323,956	1.429919	5.02%	5.02%	2.05%
2004.12.31	2,817,397,648	1.569497	9.73%	9.76%	2.91%
2005.12.31	4,741,058,389	1.649494	5.10%	5.10%	2.84%
2006.12.31	6,556,423,510	1.723761	4.50%	4.50%	2.69%
2007.12.31	6,457,833,274	1.821261	5.66%	5.66%	2.90%
2008.12.31	3,050,095,819	1.941646	6.61%	6.61%	2.85%
2009.12.31	8,024,612,486	2.076019	6.92%	6.92%	2.91%
2010.12.31	6,970,539,378	2.157336	3.92%	3.92%	1.98%
2011.11.30	6,256,516,784	2.252887			
indulástól (4573 nap)	6,256,516,784	2.252887	6.70%		2.86%

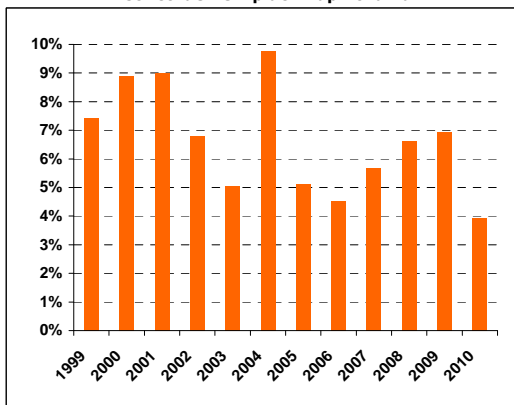
\* Az alap nettó hozamát 2006.09.01-től 20 százalékos kamatadó terheli. A bemutatott hozamok nettó szintűvé a forgalmazási díj, vételi, eladási, átváltási jutalék, éves számlavezetési díj, illetve esetlegesen felmerülő egyéb költségek levonásával tehetőek.

2011.11.30	Összeg/érték (Ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
<b>Eszközök összesen</b>	6,278,794	100.36%
Folyószámla, készpénz	142	0.00%
Egyéb követelés	0	0.00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	6,278,652	100.35%
Diszkontkincstárjegyek	5,740,734	91.76%
Magyar Államkötvények	0	0.00%
Devizás kötvények	537,918	8.60%
Egyéb kötvény	0	0.00%
Részesvények	0	0.00%
Hazai részesvények	0	0.00%
Külföldi részesvények	0	0.00%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Egyéb eszközök	0	0.00%
<b>Kötelezettségek összesen</b>	-22,277	-0.36%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-10,473	-0.17%
Egyéb kötelezettség	-11,804	-0.19%
<b>Nettó eszközérték (saját tőke)</b>	6,256,517	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>2.252887</b>	
<b>Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke</b>	0	0.00%

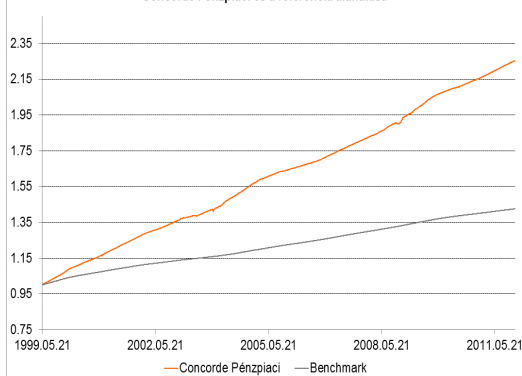
Mi történt a hónap során?

Bár az európai adósságválság megoldásához közelebb kerültünk, a hónap során napvilágot látott makroadatok romló képet mutattak, a piaci indexek teljesítménye így nulla körül ingadozott novemberben. Az amerikai indexek közül a Dow Jones 0,8%-kal emelkedett, a technológiai szektor teljesítményét tükröző Nasdaq 2,4%-ot gyengült, míg az S&P 0,5%-ot. Az európai indexek teljesítménye negatív volt novemberben: az angol FTSE 0,7%-kal míg a német DAX 0,9%-kal került lejjebb. A kőolaj ára 7,7%-kal növekedett, így a hónap végén egy hordó olaj ára 100,36 dollár volt. A FED (0-0,25%) nem változtatott irányadó kamatlábán, az ECB viszont november elején 25 bázisponttal csökkentette az alapkamatot (1,25%). Az euró 3,6%-kal gyengült a dollárral szemben, egészen az 1,3498-as szintig.

A Concorde Pénzpiaci Alap hozamai



Concorde Pénzpiaci és a referencia alakulása



A Concorde Pénzpiaci Alap rövid bemutatása

Befektetési politika: Az Alap nyilvános, nyíltvégű, a BAMOSZ kategorizálása alapján hazai likviditási típusú befektetési alap. Az Alapkezelő célja, hogy a forgalmazó cégeknél részesvények adásvételét folytató befektetők az Alap Befektetési Jegyeinek megvásárlásával rövid távon be nem fektetett pénzüket után legalább banki látraszóló betét szintű hozamot érthessenek el. Ennek érdekében az Alapkezelő törekszik arra, hogy az Alap nettó eszközértékének változékonysága a lehető legkisebb legyen. Az Alapkezelő az Alap vagyonsát belföldi pénzüi eszközökbe - állampapírokba, állampapíralapú repomegállapodásokba, bankbetétbe, az Alap vagyonsát érintő kamatkockázat csökkentését szolgáló egyéb pénzüi eszközökbe - fekteti. Az Alap portfóliójába kizárólag legfeljebb 365 napon belül lejáró eszközök kerülhetnek. Az Alapkezelő törekszik rá, hogy az Alap portfóliójának hátralevő átlagos futamideje a 90 napot ne haladja meg. A Befektetési Jegyek tulajdonosa számára Concorde Pénzpiaci Alap a Concorde Értékpapír Rt-nél adott tőzsdéi megbízásoknál fedezettül szolgál. \*\* A benchmark minden hónap elejétől a hónap végéig a lakossági - a magyar bankrendszer egésze alapján számolt - havi látra szóló forintbetét átlagkamata. (Forrás: MNB).  
Forgalmazási költségek: A Befektetési Jegyek vételének és visszaváltásának jutaléka az árfolyamérték maximum 5 százaléka. (A Forgalmazó a saját üzletszabályának megfelelően ennél alacsonyabb jutalékokat is meghatározhat.)

Concorde Alapkezelő zrt.

Tel: 489-2280 Fax: 489-2290

1123 Budapest, Alkotás utca 50.

www.concordealapkezelolo.hu

Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. Az alap kezelési szabályzata megtekinthető a Concorde Zrt. fiókjaiban és a forgalmazási helyeken. Befektetési döntésük meghozatalakor a befektetőknek saját maguknak kell felmérniük a befektetéshez kapcsolódó kockázatokat és lehetőségeket. Az oldalon megjelenő valamennyi információ kizárólag tájékoztatóul szolgál. Törekszünk ezen információk folyamatos frissítésére, ugyanakkor semmiféle felelősséget nem vállalunk az információk esetleges hiányosságai, pontatlanságai miatt. A Concorde Alapkezelő zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményéért.

**Concorde CEE Smallcap Befektetési Alap\***

Dátum	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték		Bruttó hozam éves szinten (annualizált)		Bruttó hozam az adott évben (nominális)		Benchmark hozam (nominális)
		HUF	EUR	HUF	EUR	HUF	EUR	
2006.10.05	309,350,000	1.007819	9.990025					
2006.12.31	342,788,707	0.962422	10.373788					
2007.12.31	599,208,384	1.056380	11.339354	9.76%	9.31%	9.76%	9.31%	8.09%
2008.12.31	365,502,866	0.666213	6.842534	-18.44%	-19.80%	-36.93%	-39.66%	8.45%
2009.12.31	335,435,533	0.824330	8.277084	23.73%	20.97%	23.73%	20.97%	10.79%
2010.12.31	370,260,028	0.880514	8.590342	6.82%	3.78%	6.82%	3.78%	5.53%
2011.11.30	221,895,394	0.834581	7.436820					
indulástól (1882 nap)	221,895,394	0.834581	7.436820	-3.59%	-5.56%			7.60%

\* Az alap nettó hozamát 2006.09.01-től 20 százalékos kamatadó terheli. A bemutatott hozamok nettó szintűvé a forgalmazási díj, vételi, eladási, átváltási jutalék, éves számlavezetési díj, illetve esetlegesen felmerülő egyéb költségek levonásával tehetőek,

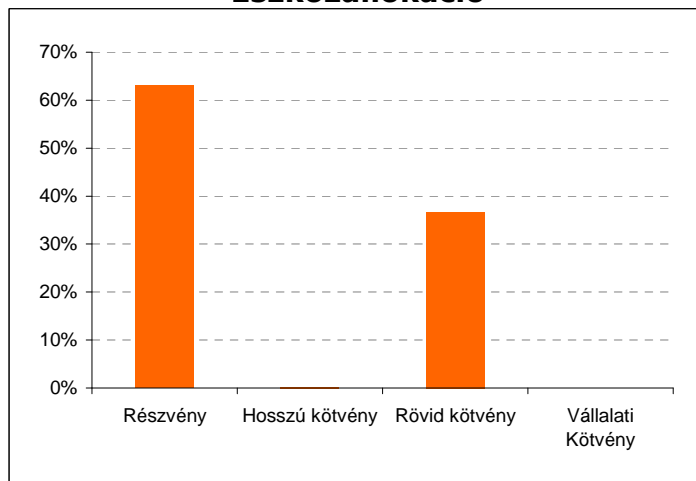
2011.11.30	Összeg / érték (ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
<b>Eszközök összesen</b>	<b>274,758</b>	<b>123.82%</b>
Folyószámla, készpénz	28,198	12.71%
Egyéb követelés	58,343	26.29%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	46,222	20.83%
Diszkontkincstárjegyek	45,746	20.62%
Magyar Államkötvények	476	0.21%
Devizás kötvények	0	0.00%
Egyéb kötvény	0	0.00%
Részvények	139,925	63.06%
Hazai részvények	29,795	13.43%
Külföldi részvények	110,129	49.63%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Egyéb eszközök	2,071	0.93%
<b>Kötelezettségek összesen</b>	<b>-52,863</b>	<b>-23.82%</b>
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-1,313	-0.59%
Egyéb kötelezettség	-51,549	-23.23%
<b>Nettó eszközérték (saját tőke)</b>	<b>221,895</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték "A"</b>	<b>0.834581</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték "B"</b>	<b>7.436820</b>	
<b>Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke</b>	<b>103,856</b>	<b>46.80%</b>

**A Concorde CEE Smallcap Befektetési Alap rövid bemutatása**

Befektetési politika: Az Alap nyilvános, nyíltvégű, a Tpt. alapján származtatott termékekbe fektető befektetési alap. Az alap célja, hogy befektetői számára elsősorban a fejlett piacoknál magasabb növekedési potenciállal rendelkező kelet-közép-európai részvénytőzsiacokon, elsősorban kis- és közepes vállalatok részvényeibe fektetve hosszútávon az állampapíroknál magasabb hozamot érjen el. Kis- és közepes vállalatoknak minősülnek azon társaságokat, melyek piaci kapitalizációja nem haladja meg az 1 milliárd eurót. Az Alapkezelő azonban megfelelő lehetőségek esetén az Alap eszközértékének 20 százalékáig 1 milliárd eurót meghaladó piaci kapitalizációjú társaságok részvényeiből is tarthat az Alap portfóliójában. Az alap alapkezelési díja éves szinten 1,5%-ban lett maximalizálva. Ezen felül csak akkor illeti jövedelm az alapkezelőt, ha az alap jobban teljesít a meghatározott benchmarknál. Ebben az esetben az extrahozam 20 százaléka sikerdíjként kerül elszámolásra. Az alap benchmarkja az RMAX index.

Forgalmazási költségek: A Befektetési Jegyek vételének és visszaváltásának jutaléka az árfolyamérték maximum 5 százaléka. (A Forgalmazó a saját üzletszabályának megfelelően ennél alacsonyabb jutalékok is meghatározhat.) Amennyiben a Befektetési Jegy(ek) bármely tulajdonosa a legutóljára adott vételi megbízás időpontjától számított 5 munkanapon belül (T+5) ad visszaváltási megbízást, akkor a Forgalmazó a visszaváltási jutalékon felül jogosult további 5%-os jutalékok is felszámolni, mely az Alapot illeti meg. Ennek alapja a visszaváltott Befektetési Jegy(ek) visszaváltáskori árfolyamértéke. Az alap forintban és euróban denominált befektetési jegyeket bocsát ki. A befektetési jegyek „A” sorozata 1 forint névértékű míg a „B” sorozat esetében 10 euró a névérték.

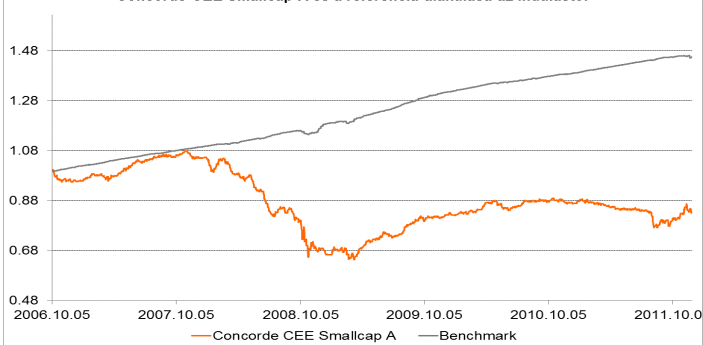
**Eszközallokáció**



**Mi történt a hónap során?**

Bár az európai adósságválság megoldásához közelebb kerültünk, a hónap során napvilágot látott makroadatokat romló képet mutattak, a piaci indexek teljesítménye így nulla körül ingadozott novemberben. Az amerikai indexek közül a Dow Jones 0,8%-kal emelkedett, a technológiai szektor teljesítményét tükrözve Nasdaq 2,4%-ot gyengült, míg az S&P 0,5%-ot. Az európai indexek teljesítménye negatív volt novemberben: az angol FTSE 0,7%-kal míg a német DAX 0,9%-kal került lejjebb. A kőolaj ára 7,7%-kal növekedett, így a hónap végén egy hordó olaj ára 100,36 dollár volt. A FED (0-0,25%) nem változtatott irányadó kamatlábjában, az ECB viszont november elején 25 bázisponttal csökkentette az alapkamatot (1,25%). Az euró 3,6%-kal gyengült a dollárral szemben, egészen az 1,3498-as szintig.

Concorde CEE Smallcap A és a referencia alakulása az indulástól



**A főbb indexek teljesítménye (saját devizában)**

Index	a hónapban	év eleje óta
<b>Európa</b>		
BUX	-4.65%	-21.31%
DAX	-5.99%	-13.71%
WIG	-1.93%	-13.90%
PX	-5.16%	-25.07%
CETOP	-4.12%	-24.75%
<b>USA</b>		
S&P 500	-2.48%	-0.35%
Dow Jones	-2.03%	3.50%
Nasdaq	-1.86%	1.25%
<b>Magyar kötvénypiac</b>		
RMAX	-0.01%	4.79%
MAX	-1.16%	6.50%

Concorde Alapkezelő zrt.

www.concordealapkezelo.hu

1123 Budapest, Alkotás utca 50.

Tel: 489-2280 Fax: 489-2290

Forgalmazók:

Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. Az alap kezelési szabályzata megtekinthető a Concorde Zrt. fiókjaiban és a forgalmazási helyeken. Befektetési döntések meghozatalakor a befektetőknek saját maguknak kell felmérniük a befektetéshez kapcsolódó kockázatokat és lehetőségeket. Az oldalon megjelenő valamennyi információ kizárólag tájékoztatásul szolgál. Törekszünk ezen információk folyamatos frissítésére, ugyanakkor semmiféle felelősséget nem vállalunk az információk esetleges hiányosságai, pontatlanságai miatt. A Concorde Alapkezelő zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeiért, hozott befektetési döntésért és annak következményeiért.





## Concorde Columbus Alap

### Az Alap befektetési politikája

Az Alap 2007 szeptember elején kezdte meg működését. Az Alap potenciális befektetési területe a lehető legszélesebb és globális: hazai és nemzetközi részvények illetve kötvények, bankbetétek, devizák, egyéb befektetési eszközök, valamint ezekre és áruipari termékekre vonatkozó származtatott ügyletek. A hagyományos befektetési alapoktól a széles eszköztáron túl abban tér el, hogy nem csak emelkedő, de - akár short pozíciók felvételével - eső piacon is van lehetősége hozamot elérni. Az Alapkezelő törekszik arra, hogy az Alap összetételén belül a nemzetközi részvények aránya meghaladja az 50 százalékot. Az Alap célja az állampapírok által biztosított hozamnál nagyobb hozam elérése addicionális kockázat vállalása mellett. A többelhozam elérésének érdekében az Alap magasabb kockázatú instrumentumokat is vásárolva a portfólióba. Ennek érdekében az Alap jelentős mértékben fektet be alacsonyabb kapitalizációjú részvényekbe, ahol a kisebb elemzői lefedettség gyakrabban vezethet alulértékeltséghez. A bizonytalan nemzetközi hangulat miatt a portfólió részvényekkel történő fokozatos feltöltése mellett döntöttünk.

### Referencia index (benchmark)

RMAX

2011.11.30	Összeg / érték (ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
<b>Eszközök összesen</b>	<b>8,101,014</b>	<b>110.83%</b>
Folyószámla, készpénz	395,860	5.42%
Egyéb követelés	509,391	6.97%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	4,889,475	66.90%
Diszkontkincstárjegyek	1,240,340	16.97%
Magyar Államkötvények	0	0.00%
Devizás kötvények	3,649,135	49.93%
Egyéb kötvény	0	0.00%
Részvények	2,157,685	29.52%
Hazai részvények	39,956	0.55%
Külföldi részvények	2,117,730	28.97%
Kollektív befektetési értékpapírok	30,537	0.42%
Egyéb eszközök	97,800	1.34%
<b>Kötelezettségek összesen</b>	<b>-791,931</b>	<b>-10.83%</b>
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-25,100	-0.34%
Egyéb kötelezettség	-766,831	-10.49%
<b>Nettó eszközérték (saját tőke)</b>	<b>7,309,083</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>1.156989</b>	
<b>Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke</b>	<b>7,516,578</b>	<b>102.84%</b>

### Portfólió összetétel



Részvények	29.5%
Államkötvények	1.1%
Egyéb eszközök	69.4%

időszak	Nominális hozamok	
	Columbus	Referencia
2007 (tört év)	-2.16%	2.28%
2008	-31.28%	8.45%
2009	36.06%	10.79%
2010	18.50%	5.53%

### Költségek

Vételi díj max 5% / tranzakció  
 Visszaváltási díj max 5% / tranzakció  
 Büntető jutalék 5% / 5 munkanapon belül  
 Pénzügyi teljesítés T+3

### Vállalt kockázat – javasolt időtáv

Magas Kockázat

< 1 év	1-3 év	3-6 év	6 év <

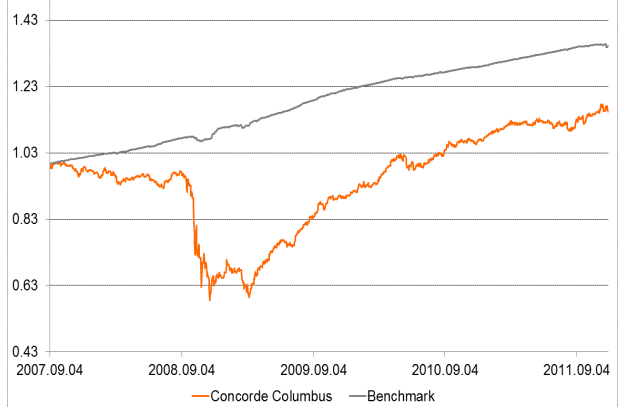
Biztonságra törekvő

Dinamikus

### Azoknak ajánljuk akik:

- a befektetésükkel hosszú távon gondolkodnak
- nem félnek nagy kockázatot vállalni nagy várható hozam reményében
- szeretnének részesedni egy globális részvényportfólió hasznáiból
- a pénzügyi piacok eséséből is szeretnének profitálni

Concorde Columbus és a referencia alakulása az indulástól



### Mi történt a hónap során?

Bár az európai adósságválság megoldásához közelebb kerültünk, a hónap során napvilágot látott makroadatok romló képet mutattak, a piaci indexek teljesítménye így nulla körül ingadozott novemberben. Az amerikai indexek közül a Dow Jones 0,8%-kal emelkedett, a technológiai szektor teljesítményét tükröző Nasdaq 2,4%-ot gyengült, míg az S&P 0,5%-ot. Az európai indexek teljesítménye negatív volt novemberben: az angol FTSE 0,7%-kal míg a német DAX 0,9%-kal került lejjebb. A kőolaj ára 7,7%-kal növekedett, így a hónap végén egy hordó olaj ára 100,36 dollár volt. A FED (0-0,25%) nem változtatott irányadó kamatlábán, az ECB viszont november elején 25 bázisponttal csökkentette az alapkamatot (1,25%). Az euró 3,6%-kal gyengült a dollárral szemben, egészen az 1,3498-as szintig.

Concorde Alapkezelő zrt.

www.concordealapkezelo.hu

1123 Budapest, Alkotás utca

Tel: 489-2280 Fax: 489-2290

Forgalmazók: Concorde Értékpapír zrt., Raiffeisen Bank zrt., Sopron Bank zrt., Commerzbank zrt., OTP Bank Nyrt.

Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. Az alap kezelési szabályzata megtekinthető a Concorde Zrt. fiókjaiban és a forgalmazási helyeken. Befektetési döntésük meghozatalakor a befektetőnek saját maguknak kell felmérniük a befektetéshez kapcsolódó kockázatokat és lehetőségeket. Az oldalon megjelenő valamennyi információ kizárólag tájékoztatásul szolgál. Törekszünk ezen információk folyamatos frissítésére, ugyanakkor semmiféle felelősséget nem vállalunk az információk esetleges hiányosságai, pontatlanságai miatt. A Concorde Alapkezelő zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeiért, hozott befektetési döntésért és annak következményeiért.



## Concorde Kötvény Alap

### Az Alap befektetési politikája

Az Alap nyilvános, nyíltvégű, a BAMOSZ kategorizálása alapján hazai hosszú kötvény típusú befektetési alap. Az Alapkezelő célja, hogy a magyar állampapírpiacon befektetéseket tegye elérhetővé a Befektetési jegyek tulajdonosai számára. Az Alapkezelő az Alap eszközeit legfőképpen a Magyar Állam által kibocsátott államkötvényekben és diszkontkincstárjegyekben, igyekszik tartani, valamint alacsony kockázatú fix és változó kamatozású vállalati kötvényekben, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba és egyéb alacsony kockázatú tőke- és pénzpiaci eszközökbe, ügyletekbe fektetheti. Megfelelő nemzetközi tőkepiaci környezet esetén az Alap portfóliójának 30%-ig külföldi kibocsátású állampapírokat és vállalati kötvényeket vásárolhat az Alapkezelő. A belföldi és külföldi részvények együttes aránya az Alap portfólióján belül nem haladhatja meg az Alap nettó eszközértékének 10 százalékát.

### Vállalt kockázat – javasolt időtáv

**Közepes Kockázat**

< 1 év	1-3 év	3-6 év	6 év <
--------	--------	--------	--------

Biztonságra törekvő

Dinamikus

### Azoknak ajánljuk akik:

- biztonságos befektetést keresnek, 1 évet meghaladó időtávra
- szeretnék élvezni annak előnyét, hogy kötvénybefektetéseiknek futamidejét egy profi vagyongazdálkodási csapat várakozásai határozzák meg
- befektetésüket nem kívánják jelentős kockázatnak kitenni

### Concorde Kötvény Alap bruttó hozam adatai

időszak	Concorde Kötvény	referencia hozam
2001*	7.74%	10.10%
2002	10.59%	10.11%
2003	0.71%	1.17%
2004	12.65%	13.44%
2005	7.86%	8.57%
2006	6.07%	6.96%
2007	4.57%	6.11%
2008	1.06%	2.59%
2009	16.16%	14.14%
2010	6.56%	6.40%
indulástól (3898 nap)	7.10%	7.67%

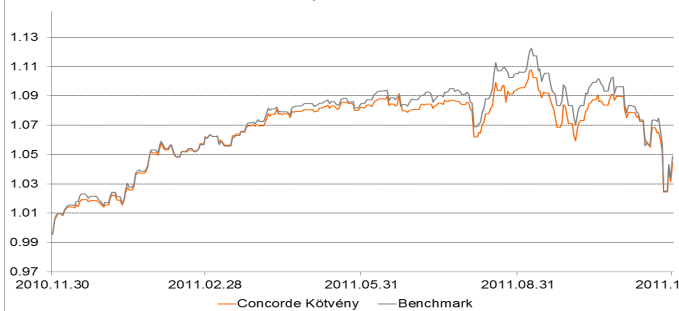
\* tört év

### Mi történt a hónap során?

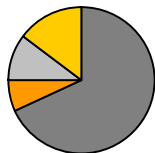
Bár az európai adósságválság megoldásához közelebb kerültünk, a hónap során napvilágot látott makroadatok romló képet mutattak, a piaci indexek teljesítménye így nulla körül ingadozott novemberben. Az amerikai indexek közül a Dow Jones 0,8%-kal emelkedett, a technológiai szektor teljesítményét tükröző Nasdaq 2,4%-ot gyengült, míg az S&P 0,5%-ot. Az európai indexek teljesítménye negatív volt novemberben: az angol FTSE 0,7%-kal míg a német DAX 0,9%-kal került lejjebb. A kőolaj ára 7,7%-kal növekedett, így a hónap végén egy hordó olaj ára 100,36 dollár volt. A FED (0-0,25%) nem változtatott irányadó kamatlábán, az ECB viszont november elején 25 bázisponttal csökkentette az alapkamatot (1,25%). Az euró 3,6%-kal gyengült a dollárral szemben, egészen az 1,3498-as szintig.

2011.11.30	Összeg/érték (Ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
<b>Eszközök összesen</b>	<b>1,421,559</b>	<b>110.27%</b>
Folyószámla, készpénz	226	0.02%
Egyéb követelés	126,260	9.79%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1,293,451	100.33%
Diszkontkincstárjegyek	90,587	7.03%
Magyar Államkötvények	877,194	68.04%
Devizás kötvények	181,992	14.12%
Egyéb kötvény	143,678	11.15%
Részvények	0	0.00%
Hazai részvények	0	0.00%
Külföldi részvények	0	0.00%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Egyéb eszközök	1,622	0.13%
<b>Kötelezettségek összesen</b>	<b>-132,394</b>	<b>-10.27%</b>
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-3,617	-0.28%
Egyéb kötelezettség	-128,777	-9.99%
<b>Nettó eszközérték (saját tőke)</b>	<b>1,289,165</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>2.083669</b>	
<b>Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke</b>	<b>174,086</b>	<b>13.50%</b>

Concorde Kötvény és a referencia alakulása



### Portfólió összetétel



Államkötvények	68.04%
DKJ	7.03%
Jelzáloglevelek	10.14%
Egyéb	14.79%

### Költségek

Vételi díj	max 5% / tranzakció
Visszaváltási díj	max 5% / tranzakció
Büntető jutalék	5% / 5 munkanapon belül
Pénzügyi teljesítés	T+2

Concorde Alapkezelő zrt.  
www.concordealapkezelolo.hu

1123 Budapest, Alkotás utca 50.  
Tel: 489-2280 Fax: 489-2290

Forgalmazók: Concorde Értékpapír zrt., BNP Paribas, Magyar Takarékszövetkezet zrt., Unicredit Bank zrt., Raiffeisen Bank zrt., Equilot Befektetési zrt., CIB Bank zrt., OTP Bank Nyrt.

Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. Az alap kezelési szabályzata megtekinthető a Concorde Rt. fiókjában és a forgalmazási helyeken. Befektetési döntésük meghozatalakor a befektetőknek saját maguknak kell felmérniük a befektetéshez kapcsolódó kockázatokat és lehetőségeket. Az oldalon megjelenő valamennyi információ kizárólag tájékoztatásul szolgál. Törekszünk ezen információk folyamatos frissítésére, ugyanakkor semmiféle felelősséget nem vállalunk az információk esetleges hiányosságai, pontatlanságai miatt. A Concorde Alapkezelő zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeire.



## Concorde Nemzetközi Részvény Alap

### Az Alap befektetési politikája

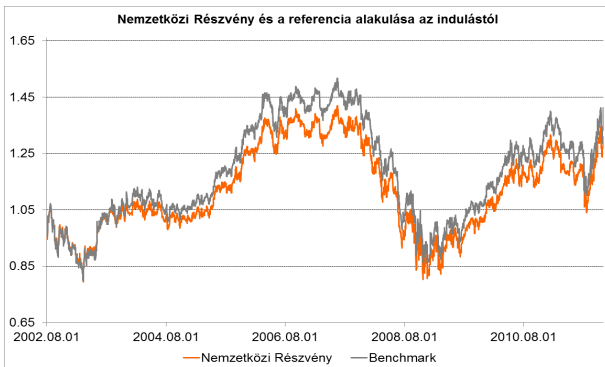
Az Alap nyilvános, nyíltvégű, a BAMOSZ kategorizálása alapján nemzetközi tiszta részvény típusú befektetési alap. Az Alapkezelő célja, hogy a befektetési lehetőségek figyelembevételével az Alap forrásainak átlagosan 90-100 százalékát fordítsa külföldi kollektív befektetési értékpapírok vásárlására, és ezáltal egy diverzifikált, a külföldi részvényi piacok teljesítményétől függő portfóliót alakítson ki a Tőkepiacról szóló törvény előírásainak betartásával. Diverzifikációs, költséghatékonyági és likviditási megfontolásból korlátozott mértékben hazai kollektív befektetési értékpapírok is az Alap részét képezhetik. Az Alapkezelő aktív portfóliókezelést folytatva, fundamentális elemzésekre támaszkodva alakítja az Alap portfólióösszetételét, célja a referenciahozam elérése, illetve annak túltejesítése.

### Vállalt kockázat – javasolt időtáv

< 1 év	1-3 év	3-6 év	6 év <
			Magas Kockázat
Biztonságra törekvő			Dinamikus

### Azoknak ajánljuk akik:

- a globális részvényi piacok teljesítményéből szeretnének részesülni
- Japántól az Egyesült Államokig a világ legnagyobb vállalataiba kívánnak befektetni
- a magas hozam reményében hajlandóak kockázatot vállalni
- legalább 6 éves befektetési lehetőséget keresnek
- forintban kibocsátott, de a helyi piacok devizáinak árfolyamalakulásával is tervező terméket keresnek



### Concorde Nemzetközi Részvény Alap bruttó hozam adatai

időszak	Concorde Nemzetközi Részvény	referencia hozam
2002**	-10.92%	-11.21%
2003	15.95%	20.06%
2004	-2.31%	-1.45%
2005	24.16%	26.47%
2006	5.34%	5.76%
2007	-3.47%	-3.33%
2008	-33.05%	-35.12%
2009	23.65%	26.31%
2010	20.52%	20.71%
indulástól (3408 nap)	2.89%	3.72%

\*\* tört év

1 év	2 év évesítve	3 év évesítve	5 év évesítve
5.92%	13.86%	14.01%	-0.01%

### Mi történt a hónap során?

Bár az európai adósságválság megoldásához közelebb kerültünk, a hónap során napvilágot látott makroadatokat romló képzet mutattak, a piaci indexek teljesítménye így nulla körül ingadozott novemberben. Az amerikai indexek közül a Dow Jones 0,8%-kal emelkedett, a technológiai szektor teljesítményét tükröző Nasdaq 2,4%-ot gyengült, míg az S&P 0,5%-ot. Az európai indexek teljesítménye negatív volt novemberben: az angol FTSE 0,7%-kal míg a német DAX 0,9%-kal került lejjebb. A kőolaj ára 7,7%-kal növekedett, így a hónap végén egy hordó olaj ára 100,36 dollár volt. A FED (0-0,25%) nem változtatott irányadó kamatlábjában, az ECB viszont november elején 25 bázisponttal csökkentette az alapkamatot (1,25%). Az euró 3,6%-kal gyengült a dollárral szemben, egészen az 1,3498-as szintig.

Referencia index (benchmark) 95% MSCI World, 5% RMAX

2011.11.30	Összeg / érték (Ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
<b>Eszközök összesen</b>	<b>3,814,573</b>	<b>102.70%</b>
Folyószámla, készpénz	115,460	3.11%
Egyéb követelés	203,002	5.47%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	182,700	4.92%
Diszkontkincstárjegyek	182,700	4.92%
Magyar Államkötvények	0	0.00%
Devizás kötvények	0	0.00%
Egyéb kötvény	0	0.00%
<b>Részvények</b>	<b>3,313,411</b>	<b>89.21%</b>
Hazai részvények	0	0.00%
Külföldi részvények	3,313,411	89.21%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Egyéb eszközök	0	0.00%
<b>Kötelezettségek összesen</b>	<b>-100,251</b>	<b>-2.70%</b>
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-7,909	-0.21%
Egyéb kötelezettség	-92,342	-2.49%
<b>Nettó eszközérték (saját tőke)</b>	<b>3,714,322</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>1.305816</b>	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	0	0.00%

### Részvények földrajzi megoszlása



Egyesült Államok	48.0%
Euró-zóna	15.5%
Nagy Britannia	10.0%
Azsia	16.4%
Egyéb országok	10.1%

### Portfólió összetétel



Részvények	88.8%
DKJ	11.2%
Egyéb eszközök	0.0%

### Költségek

Vételi díj	max 5% / tranzakció
Visszaváltási díj	max 5% / tranzakció
Büntető jutalék	5% / 5 munkanapon belül
Pénzügyi teljesítés	T+2

## Concorde Rövid Kötvény Befektetési Alap

### Az Alap befektetési politikája

Az Alap neve 2004. január 1. előtt Concorde Fedezeti Befektetési Alap volt. Befektetési politika: Az Alap nyilvános, nyíltvégű, a BAMOSZ kategorizálása alapján hazai rövid kötvény típusú befektetési alap. Az Alapkezelő célja, hogy állampapírok, vállalati kötvények vásárlásával, valamint fedezeti üzletek kötésével az Alap működési költségeit ellensúlyozva, a befektetők nettó hozama – alacsony kockázat mellett – hosszabb távon meghaladja a rövid futamidejű állampapírok hozamát. Amennyiben lehetőség nyílik rá, az Alapkezelő a tőzsdei részvények és BUX-index azonnali és a származékos piaci közötti félrearázásokat kihasználva igyekszik arbitrázs ügyletek (azonnali részvény- vagy indexvásárlás határidős eladással fedezve) segítségével az állampapírok hozamát meghaladó hozamú ügyleteket kötni. Az alap benchmarkja 80%-ban az RMAX és 20%-ban a MAX index.

### Vállalt kockázat – javasolt időtáv

#### Közepes Kockázat

< 1év	1-3 év	3-6 év	6 év <
-------	--------	--------	--------

#### Biztonságra törekvő

**Dinamikus**

#### Azoknak ajánljuk akik:

- biztonságos befektetési formát keresnek legalább féléves időtávra
- banki betéteknél magasabb hozamot szeretnének
- nem kívánják befektetésüket kockára tenni

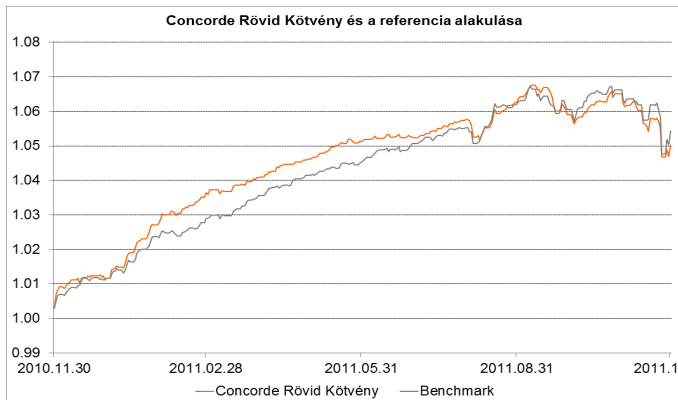
### Concorde Rövid Kötvény Alap bruttó hozam adatai

időszak	Concorde Rövid Kötvény	referencia hozam
1998	12.45%	10.73%
1999	14.28%	16.09%
2000	10.61%	12.54%
2001	9.65%	11.54%
2002	8.23%	9.51%
2003	3.46%	5.99%
2004	11.62%	12.10%
2005	8.11%	8.20%
2006	5.58%	6.71%
2007	6.94%	7.36%
2008	4.21%	7.32%
2009	14.76%	11.55%
2010	5.99%	5.76%
indulástól (4950 nap)	8.78%	9.53%

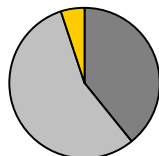
#### Mi történt a hónap során?

Bár az európai adósságválság megoldásához közelebb kerültünk, a hónap során napvilágot látott makroadatok romló képet mutattak, a piaci indexek teljesítménye így nulla körül ingadozott novemberben. Az amerikai indexek közül a Dow Jones 0,8%-kal emelkedett, a technológiai szektor teljesítményét tükröző Nasdaq 2,4%-ot gyengült, míg az S&P 0,5%-ot. Az európai indexek teljesítménye negatív volt novemberben: az angol FTSE 0,7%-kal míg a német DAX 0,9%-kal került lejjebb. A kőolaj ára 7,7%-kal növekedett, így a hónap végén egy hordó olaj ára 100,36 dollár volt. A FED (0-0,25%) nem változtatott irányadó kamatlábjában, az ECB viszont november elején 25 bázisponttal csökkentette az alapkamatot (1,25%). Az euró 3,6%-kal gyengült a dollárral szemben, egészen az 1,3498-as szintig.

2011.11.30	Összeg/érték (Ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
<b>Eszközök összesen</b>	<b>13,981,285</b>	<b>88.66%</b>
Folyószámla, készpénz	8,052	0.05%
Egyéb követelés	0	0.00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	13,943,877	88.42%
Diszkontkincstárjegyek	5,613,006	35.59%
Magyar Államkötvények	5,414,543	34.34%
Devizás kötvények	1,232,402	7.81%
Egyéb kötvény	1,683,925	10.68%
Részvények	28,778	0.18%
Hazai részvények	28,778	0.18%
Külföldi részvények	0	0.00%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Egyéb eszközök	578	0.00%
<b>Kötelezettségek összesen</b>	<b>-34,078</b>	<b>-0.22%</b>
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-28,530	-0.18%
Egyéb kötelezettség	-5,548	-0.04%
<b>Nettó eszközérték (saját tőke)</b>	<b>15,769,730</b>	<b>0.00%</b>
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>3.129114</b>	
<b>Származtatott ügyletek nettósított abszolút értéke</b>	<b>936,911</b>	<b>5.94%</b>



#### Portfólió összetétel



Államkötvények	39.2%
DKJ	55.7%
Jelzáloglevelek	5.1%

#### Költségek

Vételi díj	max 5% / tranzakció
Visszaváltási díj	max 5% / tranzakció
Büntető jutalék	5% / 5 munkanapon belül
Pénzügyi teljesítés	T+2

Concorde Alapkezelő zrt.  
www.concordealapkezelzo.hu

1123 Budapest, Alkotás utca 50.  
Tel: 489-2280 Fax: 489-2290

Forgalmazók: Concorde Értékpapír zrt., BNP Paribas, Magyar Takarékszövetkezeti Bank zrt., Unicredit Bank zrt., Raiffeisen Bank zrt., Equilor Befektetési zrt., CIB Bank zrt., Commerzbank zrt., OTP Nyrt.

Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. Az alap kezelési szabályzata megtekinthető a Concorde Rt. fiókjaiban és a forgalmazási helyeken. Befektetési döntésük meghozatalakor a befektetőknek saját maguknak kell felmérniük a befektetéshez kapcsolódó kockázatokat és lehetőségeket. Az oldalon megjelenő valamennyi információ kizárólag tájékoztatásul szolgál. Törekszünk ezen információk folyamatos frissítésére, ugyanakkor semmiféle felelősséget nem vállalunk az információk esetleges hiányosságai, pontatlanságai miatt. A Concorde Alapkezelő zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményéért.



## Concorde-VM Abszolút Származtatott Befektetési Alap\*

Dátum	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Bruttó hozam éves szinten (annualizált)	Bruttó hozam az adott évben (nominális)	Benchmark hozam** (nominális)
2005.10.14	330,000,000	1.000000			
2005.12.31	2,088,359,282	1.006253			
2006.12.31	2,694,743,206	1.075921	6.92%	6.92%	6.62%
2007.12.31	2,595,551,733	1.156406	7.48%	7.48%	7.67%
2008.12.31	2,078,351,764	1.233267	6.65%	6.65%	8.50%
2009.12.31	3,302,939,393	1.517973	23.09%	23.09%	10.79%
2010.12.31	15,530,168,929	1.693172	11.54%	11.54%	5.53%
2011.11.30	24,042,835,708	1.800463			
indulástól (2238 nap)	24,042,835,708	1.800463	10.07%		7.28%

\* Az alap nettó hozamát 2006.09.01-től 20 százalékos kamatadó terheli. A bemutatott hozamok nettó szintűvé a forgalmazási díj, vételi, eladási, átváltási jutalék, éves számlavezetési díj, illetve esetlegesen felmerülő egyéb költségek levonásával tehetőek,

2011.11.30	Összeg / érték (ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
<b>Eszközök összesen</b>	24,340,134	101.24%
Folyószámla, készpénz	481,354	2.00%
Egyéb követelés	6,592	0.03%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	23,712,269	98.63%
Diszkontkincstárjegyek	8,173,497	34.00%
Magyar Államkötvények	0	0.00%
Devizás kötvények	15,538,772	64.63%
Egyéb kötvény	0	0.00%
Résztvények	0	0.00%
Hazai részvények	0	0.00%
Külföldi részvények	0	0.00%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Egyéb eszközök	26,566	0.11%
<b>Kötelezettségek összesen</b>	-297,299	-1.24%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-166,185	-0.69%
Egyéb kötelezettség	-131,114	-0.55%
<b>Nettó eszközérték (saját tőke)</b>	24,042,836	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>1.800463</b>	
<b>Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke</b>	2,557,194	10.64%

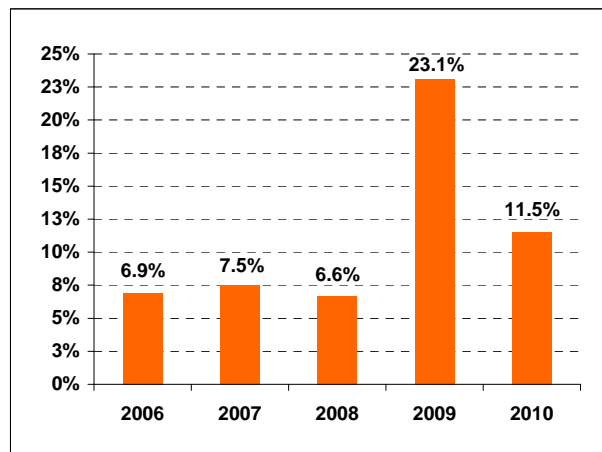
### A Concorde-VM Alap rövid bemutatása

Befektetési politika: Az Alap nyilvános, nyíltvégű, a Tpt. alapján származtatott termékekbe fektető befektetési alap. Az Alap potenciális befektetési területe a lehető legszélesebb és globális: bankbetétek, hazai és nemzetközi részvények illetve kötvények, devizák, egyéb befektetési eszközök, valamint ezekre és árupiaci termékekre vonatkozó származtatott ügyletek. A hagyományos befektetési alaptól a széles eszköztáron túl abban tér el, hogy nem csak emelkedő, de eső piacon is van lehetősége hozamot elérni. Az Alap célja az állampapírok által biztosított hozamnál nagyobb hozam elérése adcionális kockázat vállalása mellett. A többlethozam elérésének érdekében az Alap magasabb kockázatú instrumentumokat is vásárol és ad el, alapvetően technikai alapú időzítéssel, az eszközöket szelektíven kiválasztva. Ha viszont az Alapkezelő nem lát megfelelő lehetőséget magasabb kockázatú instrumentumokban, akkor alacsony kockázatú eszközökbe fekteti az Alap tőkéjét, egészen addig, amíg jó vételi vagy eladási lehetőségek nem adódnak.

\*\*A benchmark 2005. október 14-től, azt követően pedig minden év elejétől egy 100%-ban az RMAX-ba („Rövid Magyar Állampapír Index”) fektetett portfólió teljesítménye.

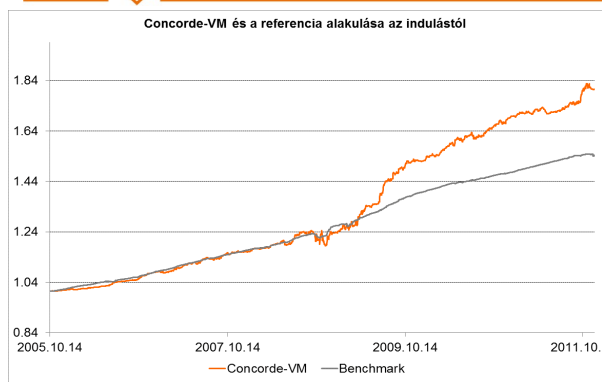
Forgalmazási költségek: A Befektetési Jegyek vételének és visszaváltásának jutaléka az árfolyamérték maximum 5 százaléka. (A Forgalmazó a saját üzletszabályának megfelelően ennél alacsonyabb jutalékat is meghatározhat.) Amennyiben a Befektetési Jegy(ek) bármely tulajdonosa a legutoljára adott vételi megbízás időpontjától számított 5 munkanapon belül (T+5) ad visszaváltási megbízást, akkor a Forgalmazó a visszaváltási jutalékon felül jogosult további 5%-os jutalékat is felszámolni, mely az Alapot illeti meg. Ennek alapja a visszaváltott Befektetési Jegy(ek) visszaváltáskori árfolyamértéke.

### Concorde VM befektetési alap hozamai



### Mi történt a hónap során?

Hó elején a profitvédő stop kiütötte az alapot az október elején nyitott S&P500 vételi a pozícióból, jelentős nyereséget realizáltunk. Két kisebb új pozíciót nyitottunk a hónap során, az egyiket nyereséggel, a másikat veszteséggel zártuk. Összességében 1,2%-ot esett az alap árfolyama, elsősorban annak köszönhetően, hogy az előző hónap végén még nem realizált nyereségből visszaadtunk valamennyit.



### A főbb indexek teljesítménye (saját devizában)

Európa	Hozam a hónapban	Hozam év eleje óta
BUX	-4.65%	-21.31%
DAX	-5.99%	-13.71%
WIG	-1.93%	-13.90%
PX	-5.16%	-25.07%
CETOP	-4.12%	-24.75%
<b>USA</b>		
S&P 500	-2.48%	-0.35%
Dow Jones	-2.03%	3.50%
Nasdaq	-1.86%	1.25%
<b>Magyar kötvénypiac</b>		
RMAX	-0.01%	4.79%
MAX	-1.16%	6.50%

Concorde Alapkezelő zrt.  
www.concordealapkezelo.hu

1123 Budapest, Alkotás utca 50.  
Tel: 489-2280 Fax: 489-2290

**Forgalmazók: Concorde Értékpapír zrt., Magyar Takarékszövetkezeti Bank zrt., Raiffeisen Bank zrt., Equilor Befektetési zrt., CIB Bank zrt., OTP Bank Nyrt.**

Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. Az alap kezelési szabályzata megtekinthető a Concorde Zrt. fiókjaiban és a forgalmazási helyeken. Befektetési döntésük meghozatalakor a befektetőknek saját maguknak kell felmérniük a befektetéshez kapcsolódó kockázatokat és lehetőségeket. Az oldalon megjelenő valamennyi információ kizárólag tájékoztatásul szolgál. Törekszünk ezen információk folyamatos frissítésére, ugyanakkor semmiféle felelősséget nem vállalunk az információk esetleges hiányosságai, pontatlanságai miatt. A Concorde Alapkezelő zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeiért.

# Pioneer Aranysárkány Ázsiai Alapok Alapja

A sorozat

2011. november

## Alapinformációk

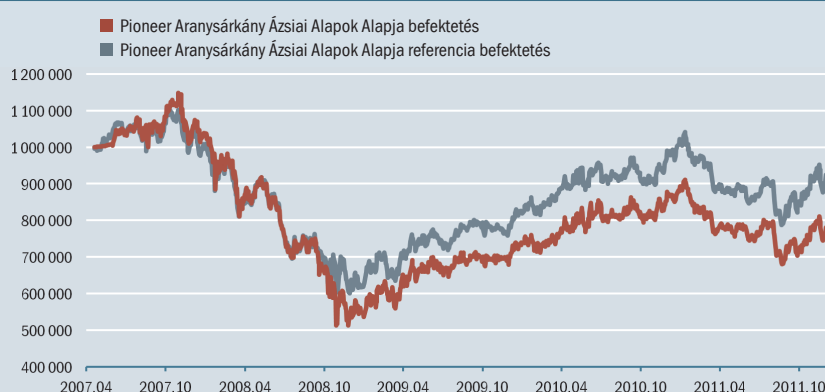
- **Befektetési cél:** a tágabban értelmezett távol-keleti és csendes óceáni térség részvénypiacaira irányuló, megfelelően diverzifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkeelőny elérése.
- **Befektetési eszközök:** az Alap befektetési célját elsősorban a távol-keleti és csendes-óceáni régióba befektető befektetési alapokon keresztül valósítja meg. A portfólió elsődleges elemeit a Pioneer nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjai jelentik. Ezen túl egyéb, a régióban befektető befektetési alapok, tőzsdén kereskedett index-alapok (ETF-ek) is helyt kaphatnak a portfólióban. Az Alap likvid hányadát rövid lejáratú magyar államadósság és pénzügyi eszközök (kincstárjegyek, államkötvények, repo megállapodások, bankbetétek) alkotják. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázatot csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 95%MSCI AC Asia Pacific Index forintban vett értéke, 5% RMAX Rövid Lejáratú Magyar Állampapír Index
- **BAMOSZ besorolás\*:** Részvényalap
- **Az Alap indulása:** 2007. április 19.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2011.11.30-án:** 2 029 100 101 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2011.11.30-án**  
A sorozat: 0,780958 Ft
- **ISIN kód:** HU0000705330
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF

\* forrás: BAMOSZ

## Piaci környezet

Az ázsiai indexek saját devizában a thaiföldi index kivételével (+4,2%) mind zuhantak. Leginkább az indiai, a vietnami, a tajvani és a hongkongi indexek estek (9% körül). A forint gyengülésének enyhítette ezeket az eséseket, sőt a fülöp-szigeteki index 2,8%-os veszteségből 2,5%-os nyereségbe fordult át, és a nagy esést felmutató indexek mindössze 5-6%-os mínuszba kerültek. A forint az indiai rúpiával szemben erősödött a hónap folyamán, így az indiai 9,3%-os esésből forintban 11,7% lett. Az alapkezelő továbbra is Koreát és Ausztráliát súlyozza felül, míg Kínát alulsúlyban tarja.

## Az indulástól 2011.11.30-ig elért nettó hozam



Forrás: Bloomberg

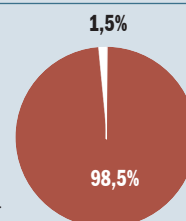
## A portfólió összetétele\*

2011.11.30

Nyíltvégű alap befektetési jegye	1 998 297 298 Ft
Egyéb eszközök*	30 802 803 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>2 029 100 101 Ft</b>

\* A portfólió összetétel az alap teljes eszköztékére vonatkozik.

\*\* Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzügyi betéteit, az úton lévő tételeket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi záráskor a határidős pozíciók nettó értéke -2 350 642 Ft.



kerékített értékek

## Hozam adatok

	Referencia Alap befektetés	Egyéves hozamok	Referencia Alap befektetés
Év elejétől		2010	<b>19,60%</b> <b>23,11%</b>
számított hozam* <b>-11,56%</b>	<b>-8,42%</b>	2009	<b>36,39%</b> <b>30,58%</b>
12 hónap* <b>-11,13%</b>	<b>-6,74%</b>	2008	<b>-47,88%</b> <b>-37,01%</b>
2 évre** <b>7,19%</b>	<b>9,25%</b>	2007*	<b>3,83%</b> <b>-0,35%</b>
3 évre** <b>13,25%</b>	<b>14,07%</b>		
4 évre** <b>-6,95%</b>	<b>-2,61%</b>		

\* nem évesített hozam

\*\* évesített hozam

\* Az alap indulásának éve

## Kockázat

nagyon magas  
magas  
közepes  
mérsékelt  
alacsony

## VaR

VaR mutató*	Referencia Alap befektetés
<b>3,92%</b>	<b>4,34%</b>

\* Kockázatot érték mutató, konfidencia szint: 99%, tartási periódus: 1 nap

Az Alap múltbéli teljesítménye nem jelent garanciát az Alap jövőbeli teljesítményére nézve.

A Pioneer Alapkezelő Zrt. jelen kiadványában a PSZÁF Ajánlásban és a BAMOSZ Teljesítménybemutatói és Hirdetési normáiban meghatározott időszakokra vonatkozóan mutatja be az alapok teljesítményét.

A referencia befektetés hozama egy olyan viszonyítási alapként használt hozam, amelyhez egy portfólió vagy befektetési alap teljesítményét mérik.

Az alap fent bemutatott hozamadatai a forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamok. A referencia befektetés fentiekben szereplő hozamadatai az alapot terhelő költségek levonása utáni értékek.

Jelen hirdetés nem minősül ajánlatételnek vagy befektetési tanácsadásnak. Kérjük, hogy befektetési döntése meghozatala előtt az Alap befektetési politikájáról, forgalmazási és egyéb költségeiről, a befektetés lehetséges kockázatairól részletesen tájékozódjon az Alap mindenkor aktuális hivatalos tájékoztatójából és kezelési szabályzatából, amelyek megtalálhatók az Alapkezelő [www.pioneerinvestments.hu](http://www.pioneerinvestments.hu) című honlapján, az Alap forgalmazási helyein és a Vezető Forgalmazó [www.unicreditbank.hu](http://www.unicreditbank.hu) című honlapján. Az Alaphoz kapcsolódó forgalmazási költségekről a Tájékoztató és Kezelési szabályzat mellett a Forgalmazó mindenkor hatályos kondíciós listája is tájékoztatást nyújt. Jelen kiadványt a Pioneer Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság (tev. eng. száma: [PSZÁF III/100.001-5/2002]) jelentette meg. A Pioneer Alapkezelő Zrt. folyamatosan törekszik a jelen kiadványban szereplő információk folyamatos frissítésére, ugyanakkor nem vállal felelősséget az információk esetleg hiányosságai vagy pontatlanságai miatt. A befektetési jegyek vezető forgalmazója az UniCredit Bank Hungary Zrt. (tev. eng. száma: I-1523/2003) a Budapesti Értéktőzsde tagja.

UniCredit Telebank: 06 40 50 40 50

[www.pioneerinvestments.hu](http://www.pioneerinvestments.hu)



**PIONEER**  
Investments®

# Pioneer Közép-Európai Részvény Alap

## A sorozat

### 2011. november

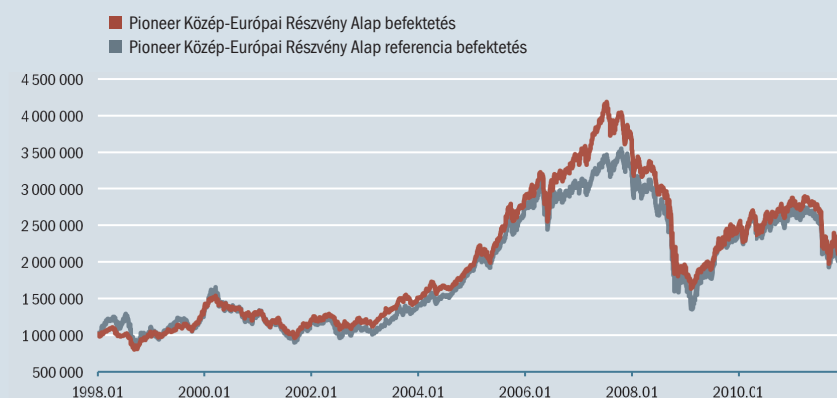
## Piaci környezet

November hónap folyamán a CETOP20 részvényindex 8,4%-ot zuhan, más európai és amerikai indexek esésével együtt. Az indexet a távközlési, az olaj és a közszolgáltató cégek teljesítették felül. A hónap nyertesei, akiknek az árfolyama a hónap folyamán emelkedett, a MOL, a PGE és a három nagyobb távközlési cég. A MOL az erős kitermelési és gáz üzletágának köszönhetően kiemelkedő hozamát, míg a PGE üzembe helyezte az új erőművét, amivel hatékonysága és növekedési kilátásai is javultak. Az index másik közszolgáltató cége is felüljelölt volt az indexhez képest, ám részvényeinek értéke eséssel zárta a hónapot. Felröppent egy hír, miszerint lehetséges, hogy a szigorodó szabályok miatt Csehországnak idő előtt be kell majd zárnia atomerőműveit. A pénzügyi cégek nagyjából az index hozama körül szóródnak. Egyedül a Pekao Bank tudta 3,7%-os eséssel megúszni a hónapot a vártnál kedvezőbb negyedéves számai miatt. Az alulteljesítő tábort a különadóval megsarcolt KGHM, a rossz értékesítési mixel rendelkező NWR és a még mindig feketelistán lévő Erste Bank voltak. Az Erste Bank negyedéves jelentésében rendkívüli értékvesztéseket kényszerült elszámolni, és lehetséges, hogy további leírásokra is szükség lesz a jövőben. Ráadásul a piac nem biztos abban, hogy a pénzügyi intézet 2012 júniusáig meg tud felelni a Basel III tőkekövetelményeinek. Az alapkezelő a KGHM-et alulsúlyozta a hónap során.

## Alapinformációk

- **Befektetési cél:** döntően közép-európai, kisebb mértékben más kelet-európai (pl. orosz, török) országok részvényeibe történő befektetéseken keresztül hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** hazai és közép-európai (elsősorban magyar, cseh, lengyel, másodsorban török, orosz, osztrák) részvényiacok ígéretes növekedési potenciálal rendelkező részvényei. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázatot csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 90% CETOP20, 10% RMAX Index
- **BAMOSZ besorolás\*:** Részvényalap
- **Az Alap indulása:** 1998. január 13.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2011.11.30-án:** 4 493 800 404 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2011.11.30-án**
- **A sorozat:** 6,352466 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701891
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF

## Az indulástól 2011.11.30-ig elért nettó hozam



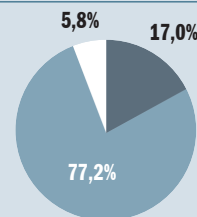
Forrás: Bloomberg

## A portfólió összetétele\*

2011.11.30

Magyar részvények	763 224 103 Ft
Külföldi részvények	3 469 458 856 Ft
Egyéb eszközök*	261 117 445 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>4 493 800 404 Ft</b>

\* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.   
 \*\* Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzügyi betéteit, az úton lévő tételleket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi zárásakor a határidős pozíciók nettó értéke -901 374 Ft.



## Hozam adatok

	Referencia
2011.11.30	Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	<b>-19,88%</b> <b>-19,03%</b>
12 hónap*	<b>-15,07%</b> <b>-14,68%</b>
2 évre**	<b>-3,70%</b> <b>-4,02%</b>
3 évre**	<b>4,73%</b> <b>6,75%</b>
4 évre**	<b>-12,12%</b> <b>-10,48%</b>
5 évre**	<b>-7,56%</b> <b>-6,37%</b>

\* nem évesített hozam   
 \*\* évesített hozam

## Egyéves hozamok

	Referencia
	Alap befektetés
2010	<b>15,57%</b> <b>13,99%</b>
2009	<b>30,12%</b> <b>34,47%</b>
2008	<b>-51,20%</b> <b>-48,22%</b>
2007	<b>10,41%</b> <b>9,52%</b>
2006	<b>24,82%</b> <b>15,37%</b>
2005	<b>42,51%</b> <b>41,59%</b>
2004	<b>31,41%</b> <b>41,04%</b>
2003	<b>25,70%</b> <b>27,27%</b>
2002	<b>2,79%</b> <b>-0,66%</b>
2001	<b>-12,80%</b> <b>-15,63%</b>

kerekített értékek

## Kockázat

nagyon magas   
 magas   
 közepes   
 mérsékelt   
 alacsony

## VaR mutató\*

	Referencia
	Alap befektetés
	<b>4,22%</b> <b>3,92%</b>

\* Kockázatot érték mutató, konfidencia szint: 99%, tartási periódus: 1 nap

Az Alap múltbéli teljesítménye nem jelent garanciát az Alap jövőbeli teljesítményére nézve.

A Pioneer Alapkezelő Zrt. jelen kiadványában a PSZÁF Ajánlásban és a BAMOSZ Teljesítménybemutatói és Hirdetési normáiban meghatározott időszakokra vonatkozóan mutatja be az alapok teljesítményét.

\* forrás: BAMOSZ

A referencia befektetés hozama egy olyan viszonyítási alapként használt hozam, amelyhez egy portfólió vagy befektetési alap teljesítményét méri.

Az alap fent bemutatott hozamadatait a forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamok. A referencia befektetés fentiekben szereplő hozamadatait az alapot terhelő költségek levonása utáni értékek.

Jelen hirdetés nem minősül ajánlatételnek vagy befektetési tanácsadásnak. Kérjük, hogy befektetési döntése meghozatala előtt az Alap befektetési politikájáról, forgalmazási és egyéb költségeiről, a befektetés lehetséges kockázatairól részletesen tájékozódjon az Alap mindenkor aktuális hivatalos tájékoztatójából és kezelési szabályzatából, amelyek megtalálhatók az Alapkezelő www.pioneerinvestments.hu című honlapján, az Alap forgalmazási helyein és a Vezető Forgalmazó www.unicreditbank.hu című honlapján. Az Alaphoz kapcsolódó forgalmazási költségekről a Tájékoztató és Kezelési szabályzat mellett a Forgalmazó mindenkor hatályos kondíciós listája is tájékoztatást nyújt. Jelen kiadványt a Pioneer Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság (tev. eng. száma: [PSZÁF III/100.001-5/2002]) jelentette meg. A Pioneer Alapkezelő Zrt. folyamatosan törekszik a jelen kiadványban szereplő információk folyamatos frissítésére, ugyanakkor nem vállal felelősséget az információk esetleg hiányosságai vagy pontatlanságai miatt. A befektetési jegyek vezető forgalmazója az UniCredit Bank Hungary Zrt. (tev. eng. száma: I-1523/2003) a Budapesti Értéktőzsde tagja.

UniCredit Telebank: 06 40 50 40 50   
 www.pioneerinvestments.hu



# Pioneer Magyar Indexkövető Részvény Alap

## A sorozat

### 2011. november

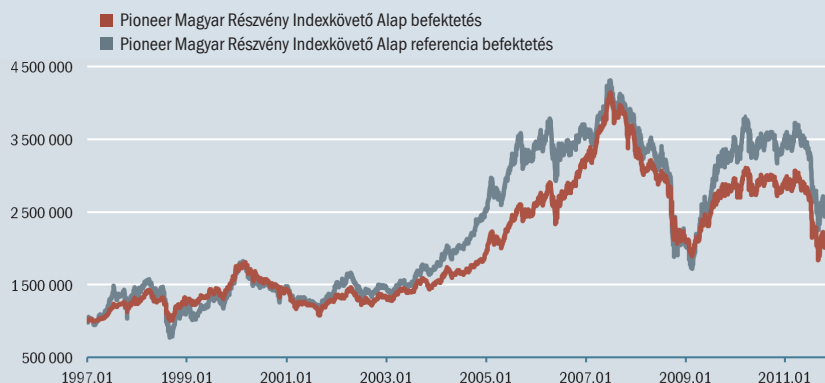
## Piaci környezet

A BUX index novemberben enyhe, egészen marginális növekedést tudott elérni (0,2%). Ez különösen annak fényében tekinthető kiválóknak, hogy Magyarországot menet közben leminősítették, így a magyar államadósság a befektetésre nem ajánlott kategóriába került a Moody's-nál. Az indexet a MOL, a Magyar Telekom, az ECONET és az Egis teljesítették felül. A MOL árfolyamát a kedvező negyedéves számai segítették, melyeket az kitermelési üzletág húzott felfelé. A Magyar Telekom esetében a harmadik negyedéves jelentés ismét igazolta, hogy a cég képes megfelelni az új piaci kihívásoknak. További segítséget jelent, hogy az EU megszüntetheti a telekommunikációs különadót, ami a lehetséges oszlaték nagyságát rendkívüli módon megemelhetheti. A legrosszabb teljesítményt az FHB nyújtotta a hónapban, mivel gyorsjelentésében nem túl biztató számokat közölt eszközeinek minőségéről. Az OTP és a Richter is alulteljesítők voltak. Az OTP rossz teljesítményét a lassuló magyar gazdaság és a recessziós félelmek erősítették. Az IMF-el való kiegyezés lehetősége ugyan erősítette az árfolyamot, ám a kormány részéről továbbra is az előtörlesztések segítségét kommunikálják, ami ellensúlyozza az előbbi hatást. Az EST Media (ECONET) kivételével az összes kis papír erős negatívban zárta a novembert. Az Alapkezelő a kis papírokat alulsúlyozta, a blue chip részvényeket felül.

## Alapinformációk

- **Befektetési cél:** a hazai részvénypiac elsődleges részvényindexének, a BUX indexnek az alakulását követő teljesítmény elérése, az index összetételéhez hasonló részvényportfólió kialakításán keresztül.
- **Befektetési eszközök:** a BUX indexben szereplő részvények, valamint a likviditás biztosítása érdekében a portfólió maximum 10%-a erejéig hazai állampapírok és pénzügyi eszközök. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 100% BUX (2011. január 14-től)
- **BAMOSZ besorolás\*:** Részvényalap
- **Az Alap indulása:** 1997. január 24.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2011.11.30-án:** 1 817 969 563 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2011.11.30-án**
- A sorozat:** 2,164979 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701842
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF

## Az indulástól 2011.11.30-ig elért nettó hozam



Forrás: Bloomberg

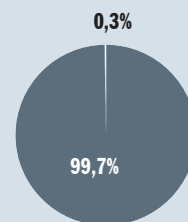
## A portfólió összetétele\*

2011.11.30

Magyar részvények	1 812 853 274 Ft
Egyéb eszközök*	5 116 289 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>1 817 969 563 Ft</b>

\* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

\*\* Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzügyi betéiteit, az úton lévő tételleket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi zárásakor a határidős pozíciók nettó értéke 0 Ft.



kerekített értékek

## Hozam adatok

	Referencia Alap	befektetés
Év elejétől számított hozam* <b>-22,13%</b>	<b>-19,31%</b>	
12 hónap* <b>-21,46%</b>	<b>-16,99%</b>	
2 évre** <b>-11,83%</b>	<b>-9,87%</b>	
3 évre** <b>-1,27%</b>	<b>6,89%</b>	
4 évre** <b>-11,96%</b>	<b>-8,62%</b>	
5 évre** <b>-6,21%</b>	<b>-5,23%</b>	

\* nem évesített hozam

\*\* évesített hozam

## Egyéves hozamok

	Referencia Alap	befektetés
2010	<b>-2,25%</b>	<b>-0,14%</b>
2009	<b>33,62%</b>	<b>56,77%</b>
2008	<b>-42,26%</b>	<b>-45,17%</b>
2007	<b>15,04%</b>	<b>4,59%</b>
2006	<b>30,18%</b>	<b>15,91%</b>
2005	<b>33,17%</b>	<b>34,42%</b>
2004	<b>23,02%</b>	<b>46,72%</b>
2003	<b>13,20%</b>	<b>16,30%</b>
2002	<b>4,69%</b>	<b>6,38%</b>
2001	<b>-11,73%</b>	<b>-6,55%</b>

## Kockázat

nagyon magas  
magas  
közepes  
mérsékelt  
alacsony

## VaR mutató\*

	Referencia Alap befektetés
<b>5,12%</b>	<b>4,16%</b>

\* Kockázattal érték mutató, konfidencia szint: 99%, tartási periódus: 1 nap

Az Alap múltbéli teljesítménye nem jelent garanciát az Alap jövőbeli teljesítményére nézve.

A Pioneer Alapkezelő Zrt. jelen kiadványában a PSZÁF Ajánlásban és a BAMOSZ Teljesítménybemutatói és Hirdetési normáiban meghatározott időszakokra vonatkozóan mutatja be az alapok teljesítményét.

\* forrás: BAMOSZ

A referencia befektetés hozama egy olyan viszonyítási alapként használt hozam, amelyhez egy portfólió vagy befektetési alap teljesítményét méri.

Az alap fent bemutatott hozamadatai a forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamok. A referencia befektetés fentiekben szereplő hozamadatai az alapot terhelő költségek levonása utáni értékek.

Jelen hirdetés nem minősül ajánlatételnek vagy befektetési tanácsadásnak. Kérjük, hogy befektetési döntése meghozatala előtt az Alap befektetési politikájáról, forgalmazási és egyéb költségeiről, a befektetés lehetséges kockázatairól részletesen tájékozódjon az Alap mindenkor aktuális hivatalos tájékoztatójából és kezelési szabályzatából, amelyek megtalálhatók az Alapkezelő www.pioneerinvestments.hu című honlapján, az Alap forgalmazási helyein és a Vezető Forgalmazó www.unicreditbank.hu című honlapján. Az Alaphoz kapcsolódó forgalmazási költségekről a Tájékoztató és Kezelési szabályzat mellett a Forgalmazó mindenkor hatályos kondíciós listája is tájékoztatást nyújt. Jelen kiadványt a Pioneer Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság (tev. eng. száma: [PSZÁF III/100.001-5/2002]) jelentette meg. A Pioneer Alapkezelő Zrt. folyamatosan törekszik a jelen kiadványban szereplő információk folyamatos frissítésére, ugyanakkor nem vállal felelősséget az információk esetleg hiányosságai vagy pontatlanságai miatt. A befektetési jegyek vezető forgalmazója az UniCredit Bank Hungary Zrt. (tev. eng. száma: I-1523/2003) a Budapesti Értéktőzsde tagja.

UniCredit Telebank: 06 40 50 40 50

www.pioneerinvestments.hu



**PIONEER**  
Investments®



# Pioneer Magyar Kötvény Alap

## A sorozat

### 2011. november

## Piaci környezet

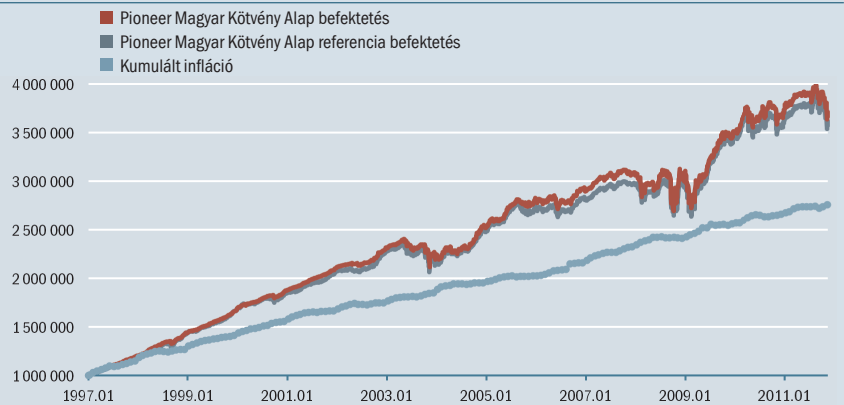
Novemberben rendkívül negatív hangulat és óriási ingadozások jellemezték a hazai kötvénypiacot. A romló nemzetközi befektetési klíma mellett a hazai aggodalmak is felerősödtek. A magyar államadósság leminősítéstől való félelem az IMF-fel való tárgyalások újrakezdését eredményezte, azonban az amerikai Moody's-t ez sem hatotta meg: a cég november végén bővli kategóriába rontotta az irányadó magyar minősítést. A befektetési fokozat elvesztése hirtelen forintgyengülést és jelentős hozamemelkedést eredményezett, a jegybank pedig 50 bázispontos kamatemeléssel reagált a pénzügyi stabilitás megingására.

A fenti tényezők a jellemzően hosszabb futamidejű állampapírokba fektető Pioneer Magyar Kötvény Alap teljesítményére is alaposan rányomták a bélyegüket. Az Alap a meredek hozamemelkedés miatt jelentős veszteséget szenvedett el, amit hónap végén kisebb megnyugvás követett.

## Alapinformációk

- **Befektetési cél:** mérsékelt kockázat felvállalása mellett a hazai állampapírokéval versenyképes hozam elérése.
- **Befektetési eszközök:** elsősorban közepes és hosszabb futamidejű magyar állampapírok, emellett pénzügyi eszközök, vállalati kötvények, jelzáloglevelek, külföldi kötvények, eseti jelleggel származtatott eszközök. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázatot csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 100% MAX Index
- **BAMOSZ besorolás\*:** Hosszú kötvényalap
- **Az Alap indulása:** 1997. január 24.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2011.11.30-án:** 9 698 456 945 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2011.11.30-án**
- A sorozat:** 3,712510 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701834
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 2 év
- **Devizanem:** HUF

## Az indulástól 2011.11.30-ig elért nettó hozam



Forrás: KSH, ÁKK

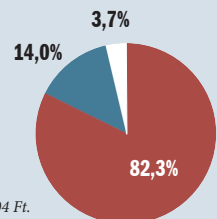
## A portfólió összetétele\*

2011.11.30

Magyar állampapír	7 983 581 727 Ft
Vállalati és egyéb kötvények	1 357 760 810 Ft
Egyéb eszközök*	357 114 408 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>9 698 456 945 Ft</b>

\* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

\*\* Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzügyi betéteit, az úton lévő tételleket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi zárásakor a határidős pozíciók nettó értéke -20 895 204 Ft.



kerekített értékek

## Hozam adatok

	Referencia	
2011.11.30	Alap befektetés	
Év elejétől számított hozam*	<b>1,39%</b>	<b>1,86%</b>
12 hónap*	<b>3,53%</b>	<b>3,96%</b>
2 évre**	<b>3,25%</b>	<b>2,81%</b>
3 évre**	<b>7,97%</b>	<b>8,05%</b>
4 évre**	<b>4,68%</b>	<b>5,02%</b>
5 évre**	<b>5,10%</b>	<b>5,31%</b>

\* nem évesített hozam

\*\* évesített hozam

## Egyéves hozamok

	Referencia	
	Alap befektetés	
2010	<b>6,40%</b>	<b>5,08%</b>
2009	<b>12,08%</b>	<b>12,72%</b>
2008	<b>-0,03%</b>	<b>1,30%</b>
2007	<b>5,07%</b>	<b>4,90%</b>
2006	<b>5,85%</b>	<b>5,36%</b>
2005	<b>8,69%</b>	<b>7,41%</b>
2004	<b>12,34%</b>	<b>12,60%</b>
2003	<b>-1,17%</b>	<b>-1,52%</b>
2002	<b>9,66%</b>	<b>10,06%</b>
2001	<b>12,21%</b>	<b>10,94%</b>

## Kockázat

nagyon magas  
magas  
közepes  
mérsékelt  
alacsony

## VaR mutató\*

Referencia Alap befektetés

**1,86%** **2,09%**

\* Kockázatotott érték mutató, konfidencia szint: 99%, tartási periódus: 1 nap

Az Alap múltbéli teljesítménye nem jelent garanciát az Alap jövőbeli teljesítményére nézve.

A Pioneer Alapkezelő Zrt. jelen kiadványában a PSZÁF Ajánlásban és a BAMOSZ Teljesítménybemutatói és Hirdetési normáiban meghatározott időszakokra vonatkozóan mutatja be az alapok teljesítményét.

\* forrás: BAMOSZ

A referencia befektetés hozama egy olyan viszonyítási alapként használt hozam, amelyhez egy portfólió vagy befektetési alap teljesítményét méri.

Az alap fent bemutatott hozamadatait a forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamok. A referencia befektetés fentiekben szereplő hozamadatait az alapot terhelő költségek levonása utáni értékek.

Jelen hirdetés nem minősül ajánlatételnek vagy befektetési tanácsadásnak. Kérjük, hogy befektetési döntése meghozatala előtt az Alap befektetési politikájáról, forgalmazási és egyéb költségeiről, a befektetés lehetséges kockázatairól részletesen tájékozódjon az Alap mindenkor aktuális hivatalos tájékoztatójából és kezelési szabályzatából, amelyek megtalálhatók az Alapkezelő [www.pioneerinvestments.hu](http://www.pioneerinvestments.hu) című honlapján, az Alap forgalmazási helyein és a Vezető Forgalmazó [www.unicreditbank.hu](http://www.unicreditbank.hu) című honlapján. Az Alaphoz kapcsolódó forgalmazási költségekről a Tájékoztató és Kezelési szabályzat mellett a Forgalmazó mindenkor hatályos kondíciós listája is tájékoztatást nyújt. Jelen kiadványt a Pioneer Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság (tev. eng. száma: [PSZÁF III/100.001-5/2002]) jelentette meg. A Pioneer Alapkezelő Zrt. folyamatosan törekszik a jelen kiadványban szereplő információk folyamatos frissítésére, ugyanakkor nem vállal felelősséget az információk esetleg hiányosságai vagy pontatlanságai miatt. A befektetési jegyek vezető forgalmazója az UniCredit Bank Hungary Zrt. (tev. eng. száma: I-1523/2003) a Budapesti Értéktőzsde tagja.

UniCredit Telebank: 06 40 50 40 50  
[www.pioneerinvestments.hu](http://www.pioneerinvestments.hu)



# Pioneer Magyar Pénzpiaci Alap

## A sorozat

### 2011. november

## Piaci környezet

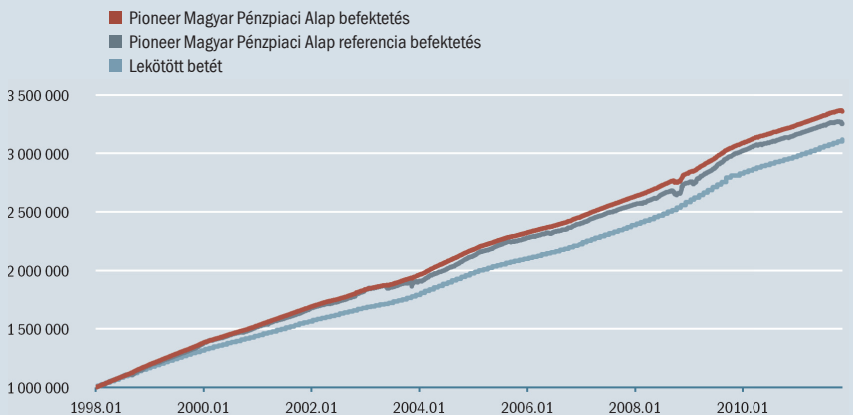
Novemberben a romló nemzetközi hangulat és a hazai finanszírozási aggodalmak az éven belüli hozamokban is éreztették hatásukat. A forint jelentős gyengülésével párhuzamosan a pénzpiac egyre erőteljesebb kamatemelési várakozásokat kezdett árazni, ami elsősorban a hosszabb futamidejű diszkontkincstárjegyek hozamán és árfolyamán érződött. A Moody's leminősítése után az 1 éves hozam 8 százaléki ugrott, majd az 50 bázispontos jegybanki kamatemelést követően valamelyest súlyyodtak a hozamok.

A Pioneer Magyar Pénzpiaci alap továbbra is nagyon konzervatív befektetési stratégiát folytat, a portfólió döntően rövid futamidejű állampapírokból (főként diszkontkincstárjegyekből), valamint bankbetétekből áll. A meredek hozamemelkedés miatt azonban még emellett az alacsony kamatkockázati szint mellett is előfordult, hogy néhány napig csökkent a befektetési jegyek árfolyama.

## Alapinformációk

- **Befektetési cél:** kiegyensúlyozott árfolyam-növekedés és nagyfokú likviditás biztosítása alacsony kockázat felvállalása mellett.
- **Befektetési eszközök:** elsősorban rövid lejáratú magyar állampapírok és egyéb pénzpiaci eszközök (pl. bankbetétek). Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 100% RMAX Index
- **BAMOSZ besorolás\*:** Pénzpiaci alap
- **Az Alap indulása:** 1998. január 23.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2011.11.30-án:** 40 703 587 462 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2011.11.30-án**
- A sorozat:** 3,360640 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701909
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 1-3 hónap
- **Devizanem:** HUF

## Az indulástól 2011.11.30-ig elért nettó hozam



Forrás: ÁKK, MNB

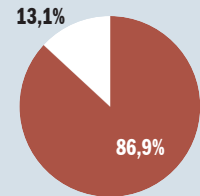
## A portfólió összetétele\*

2011.11.30

■ Magyar állampapír	35 352 161 726 Ft
■ Egyéb eszközök*	5 351 425 736 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>40 703 587 462 Ft</b>

\* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

\*\* Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzpiaci betéteit, az úton lévő tételleket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi zárásakor a határidős pozíciók nettó értéke 0 Ft.



## Hozam adatok

	Referencia	
2011.11.30	Alap befektetés	
3 hónap*	<b>0,55%</b>	<b>0,03%</b>
6 hónap*	<b>1,84%</b>	<b>1,26%</b>
12 hónap*	<b>4,46%</b>	<b>3,99%</b>
2 évre**	<b>4,75%</b>	<b>4,26%</b>
3 évre**	<b>6,50%</b>	<b>6,52%</b>
4 évre**	<b>6,53%</b>	<b>6,39%</b>
5 évre**	<b>6,64%</b>	<b>6,48%</b>

\* nem évesített hozam

\*\* évesített hozam

## Egyéves hozamok

	Referencia	
	Alap befektetés	
2010	<b>4,90%</b>	<b>4,53%</b>
2009	<b>8,92%</b>	<b>9,74%</b>
2008	<b>7,80%</b>	<b>7,42%</b>
2007	<b>6,98%</b>	<b>6,67%</b>
2006	<b>5,86%</b>	<b>5,59%</b>
2005	<b>6,81%</b>	<b>7,28%</b>
2004	<b>11,11%</b>	<b>11,04%</b>
2003	<b>6,87%</b>	<b>5,02%</b>
2002	<b>8,69%</b>	<b>9,10%</b>
2001	<b>10,74%</b>	<b>10,38%</b>

kerekített értékek

## Kockázat

nagyon magas  
magas  
közepes  
mérsékelt  
alacsony

## VaR mutató\*

Referencia Alap befektetés

**0,37%** **0,42%**

\* Kockázatosított érték mutató, konfidencia szint: 99%, tartási periódus: 1 nap

\* forrás: BAMOSZ

A referencia befektetés hozama egy olyan viszonyítási alapként használt hozam, amelyhez egy portfólió vagy befektetési alap teljesítményét méri.

Az alap fent bemutatott hozamadatait a forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamok. A referencia befektetés fentiekben szereplő hozamadatait az alapot terhelő költségek levonása utáni értékek.

Jelen hirdetés nem minősül ajánlatételnek vagy befektetési tanácsadásnak. Kérjük, hogy befektetési döntése meghozatala előtt az Alap befektetési politikájáról, forgalmazási és egyéb költségeiről, a befektetés lehetséges kockázatairól részletesen tájékozódjon az Alap mindenkor aktuális hivatalos tájékoztatójából és kezelési szabályzatából, amelyek megtalálhatók az Alapkezelő [www.pioneerinvestments.hu](http://www.pioneerinvestments.hu) című honlapján, az Alap forgalmazási helyein és a Vezető Forgalmazó [www.unicreditbank.hu](http://www.unicreditbank.hu) című honlapján. Az Alaphoz kapcsolódó forgalmazási költségekről a Tájékoztató és Kezelési szabályzat mellett a Forgalmazó mindenkor hatályos kondíciós listája is tájékoztatást nyújt. Jelen kiadványt a Pioneer Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság (tev. eng. száma: [PSZÁF III/100.001-5/2002]) jelentette meg. A Pioneer Alapkezelő Zrt. folyamatosan törekszik a jelen kiadványban szereplő információk folyamatos frissítésére, ugyanakkor nem vállal felelősséget az információk esetleg hiányosságai vagy pontatlanságai miatt. A befektetési jegyek vezető forgalmazója az UniCredit Bank Hungary Zrt. (tev. eng. száma: I-1523/2003) a Budapesti Értéktőzsde tagja.

UniCredit Telebank: 06 40 50 40 50  
[www.pioneerinvestments.hu](http://www.pioneerinvestments.hu)



# Pioneer Selecta Európai Részvény Alapok Alapja

## A sorozat

2011. november

### Alapinformációk

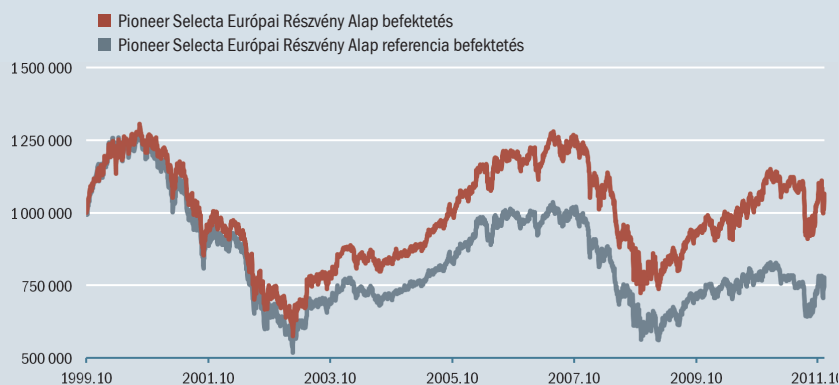
- **Befektetési cél:** a fejlett európai országok részvénypiacaira irányuló, megfelelően diversifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** az Alap befektetési célját elsősorban a nyugat-európai részvénypiacokat megcélzó befektetési alapokon keresztül valósítja meg. A portfólió elsődleges elemeit a Pioneer nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjai jelentik, ezen túl egyéb, a régióban befektető befektetési alapok, tőzsdén kereskedett index-alapok (ETF-ek) is helyt kaphatnak a portfólióban. Az Alap likvid hányadát rövid lejáratú magyar állampapírok és pénzügyi eszközök alkotják. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Kockázati tényezők:** elsőként említendő a nemzetközi gazdasági és politikai tényezőket együttesen megragadó részvénypiaci kockázat. Semmilyen garancia nem adható arra, hogy a részvények árfolyama minden esetben emelkedő tendenciát mutat. Azonban ezt a kockázatot a széles diverzifikált portfólió tompítja. Minimális kockázatot az egyes társaságok csőd-kockázata, hiszen ezek a piac vezető cégei, illetve ezt a diverzifikáció csökkenti. Az euró/forint árfolyam változása is befolyásolja az alap teljesítményét: ezen nyerni és veszíteni egyaránt lehet.
- **BAMOSZ besorolás\*:** Részvényalap
- **Referencia befektetés:** 95% MSCI Europe, 5% RMAX
- **Az Alap indulása:** 1999. október 22.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2011.11.30-án:** 3 098 374 287 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2011.11.30-án**  
A sorozat: 1,065674 Ft
- **ISIN kód:** HU0000702014
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF

\* forrás: BAMOSZ

### Piaci környezet

Novemberben a dán index kiemelkedően teljesített, hiszen 6,25%-os emelkedést tudott felmutatni, miközben a többi vezető európai index rendre negatívban zárt, miközben az angol és az ír felülről érinti a nullát, a német pedig alulról. A legnagyobb vesztes ebben az időszakban is a görög tőzsde volt 13%-os eséssel, melyet a többi nehéz helyzetben lévő európai ország indexei követtek 5-6%-os veszteséggel (spanyol, portugál és olasz). Az osztrák index is jelentősen zuhant (6,9%-ot), mert nagy bankjainak (Erste, Raiffeisen) tőkebevonásra lesz szüksége a Basel III-as tőkekövetelményeknek megfelelően. A belga index a lehetséges leminősítés hatására szintén az alulteljesítő táborát erősítette a maga 3%-os esésével. Az alapkezelő továbbra is a német piac felülúljásával próbál hozamelőnyt elérni.

### Az indulástól 2011.11.30-ig elért nettó hozam



Forrás: Bloomberg

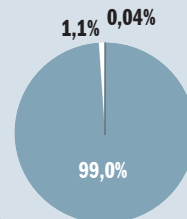
### A portfólió összetétele\*

2011.11.30

■ Külföldi vállalati kötvény	1 189 048 Ft
■ Nyílt végű alap befektetési jegye	3 067 992 274 Ft
■ Egyéb eszközök*	29 192 965 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>3 098 374 287 Ft</b>

\* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

\*\* Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzügyi betéteit, az úton lévő tételeket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi záráskor a határidős pozíciók nettó értéke -4 665 936 Ft.



kerékített értékek

### Hozam adatok

	Referencia	Egyéves	Referencia		
2011.11.30	Alap	hozamok	Alap		
	befektetés		befektetés		
Év elejétől		2010	<b>15,26%</b>	<b>8,43%</b>	
számított hozam*	<b>-5,57%</b>	<b>-4,06%</b>	2009	<b>26,78%</b>	<b>22,99%</b>
12 hónap*	<b>-1,17%</b>	<b>-1,50%</b>	2008	<b>-36,73%</b>	<b>-38,00%</b>
2 évre**	<b>6,40%</b>	<b>4,56%</b>	2007	<b>3,40%</b>	<b>-0,43%</b>
3 évre**	<b>11,10%</b>	<b>7,99%</b>	2006	<b>10,75%</b>	<b>9,79%</b>
4 évre**	<b>-3,35%</b>	<b>-5,93%</b>	2005	<b>24,56%</b>	<b>21,57%</b>
5 évre**	<b>-1,57%</b>	<b>-3,88%</b>	2004	<b>-0,40%</b>	<b>-1,08%</b>
			2003	<b>28,57%</b>	<b>21,32%</b>
			2002	<b>-31,59%</b>	<b>-32,65%</b>
			2001	<b>-19,27%</b>	<b>-21,26%</b>

\* nem évesített hozam

\*\* évesített hozam

Az Alap múltbéli teljesítménye nem jelent garanciát az Alap jövőbeli teljesítményére nézve.

A Pioneer Alapkezelő Zrt. jelen kiadványában a PSZÁF Ajánlásban és a BAMOSZ Teljesítménybemutatói és Hirdetési normáiban meghatározott időszakokra vonatkozóan mutatja be az alapok teljesítményét.

### Kockázat

nagyon magas

magas

közepes

mérsékelt

alacsony

### VaR

mutató\*

4,90%

Referencia

Alap befektetés

4,61%

\* Kockázatot értékelő mutató, konfidencia szint: 99%, tartási periódus: 1 nap

A referencia befektetés hozama egy olyan viszonyítási alapként használt hozam, amelyhez egy portfólió vagy befektetési alap teljesítményét méri.

Az alap fent bemutatott hozamadatait a forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamok. A referencia befektetés fentiekben szereplő hozamadatait az alapot terhelő költségek levonása utáni értékek.

Jelen hirdetés nem minősül ajánlatételnek vagy befektetési tanácsadásnak. Kérjük, hogy befektetési döntése meghozatala előtt az Alap befektetési politikájáról, forgalmazási és egyéb költségeiről, a befektetés lehetséges kockázatairól részletesen tájékozódjon az Alap mindenkor aktuális hivatalos tájékoztatójából és kezelési szabályzatából, amelyek megtalálhatók az Alapkezelő www.pioneerinvestments.hu című honlapján, az Alap forgalmazási helyein és a Vezető Forgalmazó www.unicreditbank.hu című honlapján. Az Alaphoz kapcsolódó forgalmazási költségekről a Tájékoztató és Kezelési szabályzat mellett a Forgalmazó mindenkor hatályos kondíciós listája is tájékoztatást nyújt. Jelen kiadványt a Pioneer Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság (tev. eng. száma: [PSZÁF III/100.001-5/2002]) jelentette meg. A Pioneer Alapkezelő Zrt. folyamatosan törekszik a jelen kiadványban szereplő információk folyamatos frissítésére, ugyanakkor nem vállal felelősséget az információk esetleg hiányosságai vagy pontatlanságai miatt. A befektetési jegyek vezető forgalmazója az UniCredit Bank Hungary Zrt. (tev. eng. száma: I-1523/2003) a Budapesti Értéktőzsde tagja.

UniCredit Telebank: 06 40 50 40 50

www.pioneerinvestments.hu



**PIONEER**  
Investments®

# Pioneer USA Devizarésztvény Alapok Alapja

## A sorozat

2011. november

### Alapinformációk

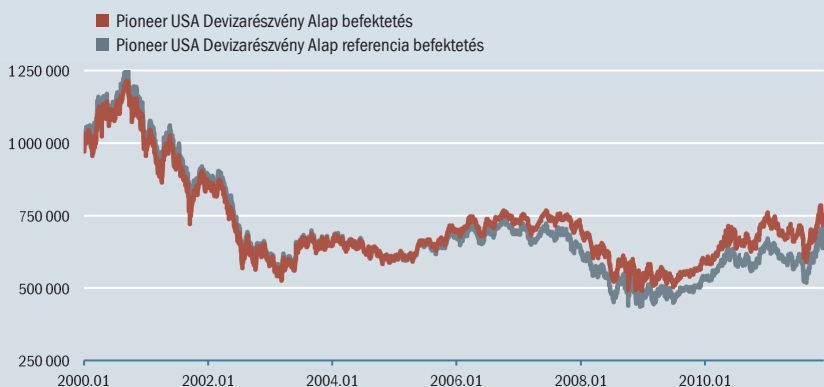
- **Befektetési cél:** az észak-amerikai (elsősorban USA) részvénypiacokra irányuló, megfelelően diverzifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** az Alap befektetési célját elsősorban az USA részvénypiacát megcélzó befektetési alapokon keresztül valósítja meg. A portfólió elsődleges elemeit a Pioneer nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjai jelentik, ezen túl egyéb, a régióban befektető befektetési alapok, tőzsdén kereskedett indexalapok (ETF-ek) is helyt kaphatnak a portfólióban. Az Alap likvid hányadát rövid lejáratú magyar állampapírok és pénzügyi eszközök alkotják. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Kockázati tényezők:** elsőként említendő a nemzetközi gazdasági és politikai tényezőket együttesen megragadó részvénypiaci kockázat. Semmilyen garancia nem adható arra, hogy a részvények árfolyama minden esetben emelkedő tendenciát mutat. Azonban ezt a kockázatot a széles diverzifikált portfólió tompítja. Minimális kockázat az egyes társaságok csődkockázata, hiszen ezek a piac vezető cégei, illetve ezt a diverzifikáció csökkenteni. Az USA dollár/forint árfolyam változása is befolyásolja az alap teljesítményét: ezen nyerni és veszíteni egyaránt lehet.
- **Referencia befektetés:** 95% S&P 100, 5% RMAX
- **BAMOSZ besorolás\*:** Részvényalap
- **Az Alap indulása:** 2000. január 4.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2011.11.30-án:** 2 838 518 306 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2011.11.30-án** A sorozat: 0,913735 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701883
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF

\* forrás: BAMOSZ

### Piaci környezet

Az amerikai vezető részvényindexek novemberben szinte változatlanok maradtak: az S&P és a Russel2000 enyhe fél százalékos csökkenést produkált. A Nasdaq már jelentősebb esést tapasztalt meg a maga -2,4%-ával. Az európai adósságválság miatt a gyengülő eurónak köszönhetően az amerikai indexek teljesítménye euróban már vastag nyereséget mutat: az S&P és a Russel2000 3,2%-ot, a Nasdaq pedig 1,2%-ot. Az alapkezelő a referenciaindexhez képest magasabb részvényarányt tart.

### Az indulástól 2011.11.30-ig elért nettó hozam

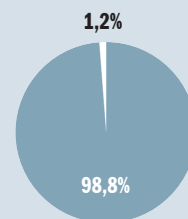


Forrás: Bloomberg

### A portfólió összetétele\*

2011.11.30

Nyílt végű alap befektetési jegye	2 804 141 175 Ft
Egyéb eszközök*	34 377 131 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>2 838 518 306 Ft</b>



\* A portfólió összetétel az alap teljes eszköztékére vonatkozik.

\*\* Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzügyi betéteit, az úton lévő tételeket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi zárásakor a határidős pozíciók nettó értéke 0 Ft.

### Hozam adatok

	Referencia Alap befektetés	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	<b>2,80%</b>	<b>8,99%</b>
12 hónap*	<b>4,43%</b>	<b>10,47%</b>
2 évre**	<b>15,10%</b>	<b>17,29%</b>
3 évre**	<b>11,78%</b>	<b>12,95%</b>
4 évre**	<b>1,46%</b>	<b>2,01%</b>
5 évre**	<b>0,73%</b>	<b>0,41%</b>

\* nem évesített hozam

\*\* évesített hozam

Az Alap múltbéli teljesítménye nem jelent garanciát az Alap jövőbeli teljesítményére nézve.

A Pioneer Alapkezelő Zrt. jelen kiadványában a PSZÁF Ajánlásban és a BAMOSZ Teljesítménybemutatói és Hirdetési normáiban meghatározott időszakokra vonatkozóan mutatja be az alapok teljesítményét.

### Egyéves hozamok

	Egyéves hozamok	Referencia Alap befektetés
2010	<b>23,02%</b>	<b>21,37%</b>
2009	<b>17,12%</b>	<b>16,34%</b>
2008	<b>-29,41%</b>	<b>-29,81%</b>
2007	<b>-2,03%</b>	<b>-8,36%</b>
2006	<b>4,52%</b>	<b>2,12%</b>
2005	<b>17,46%</b>	<b>14,21%</b>
2004	<b>-8,07%</b>	<b>-9,03%</b>
2003	<b>12,64%</b>	<b>10,88%</b>
2002	<b>-34,08%</b>	<b>-33,52%</b>
2001	<b>-12,63%</b>	<b>-13,50%</b>

kerékített értékek

### Kockázat

nagyon magas  
magas  
közepes  
mérsékelt  
alacsony

### VaR mutató\*

	Referencia Alap befektetés
<b>VaR mutató*</b>	<b>4,52%</b>
<b>Referencia Alap befektetés</b>	<b>4,19%</b>

\* Kockázatot érték mutató, konfidencia szint: 99%, tartási periódus: 1 nap

A referencia befektetés hozama egy olyan viszonyítási alapként használt hozam, amelyhez egy portfólió vagy befektetési alap teljesítményét mérik.

Az alap fent bemutatott hozamadatai a forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamok. A referencia befektetés fentiekben szereplő hozamadatai az alapot terhelő költségek levonása utáni értékek.

Jelen hirdetés nem minősül ajánlatételnek vagy befektetési tanácsadásnak. Kérjük, hogy befektetési döntése meghozatala előtt az Alap befektetési politikájáról, forgalmazási és egyéb költségeiről, a befektetés lehetséges kockázatairól részletesen tájékozódjon az Alap mindenkor aktuális hivatalos tájékoztatójából és kezelési szabályzatából, amelyek megtalálhatók az Alapkezelő [www.pioneerinvestments.hu](http://www.pioneerinvestments.hu) című honlapján, az Alap forgalmazási helyein és a Vezető Forgalmazó [www.unicreditbank.hu](http://www.unicreditbank.hu) című honlapján. Az Alaphoz kapcsolódó forgalmazási költségekről a Tájékoztató és Kezelési szabályzat mellett a Forgalmazó mindenkor hatályos kondíciós listája is tájékoztatást nyújt. Jelen kiadványt a Pioneer Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság (tev. eng. száma: [PSZÁF III/100.001-5/2002]) jelentette meg. A Pioneer Alapkezelő Zrt. folyamatosan törekszik a jelen kiadványban szereplő információk folyamatos frissítésére, ugyanakkor nem vállal felelősséget az információk esetleg hiányosságai vagy pontatlanságai miatt. A befektetési jegyek vezető forgalmazója az UniCredit Bank Hungary Zrt. (tev. eng. száma: I-1523/2003) a Budapesti Értéktőzsde tagja.

UniCredit Telebank: 06 40 50 40 50

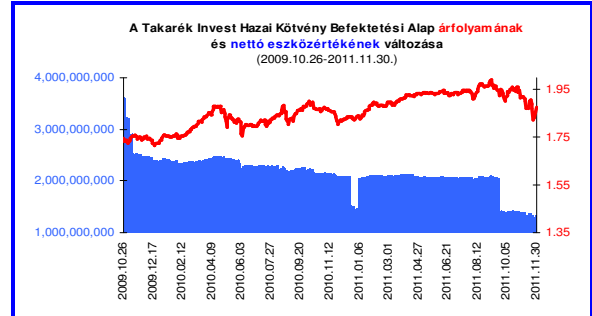
[www.pioneerinvestments.hu](http://www.pioneerinvestments.hu)



### Alapadatok

Alapkezelő: .....Takarék Alapkezelő Zrt.<sup>1</sup>  
 Letétkezelő: ..... Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.  
 Vezető forgalmazó:..... Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.  
 Kibocsátás időpontja<sup>3</sup>: .....2000.01.06  
 Nyilvántartásba vételi szám: ..... 1111-37  
 ISIN kód: .....HU0000702857  
 Benchmark: .....100% MAX index  
 BAMOSZ kategória: .....hosszú kötvényalap  
 Saját tőke / Nettó eszközérték (2011.11.30.): .....1.350.869.544 Ft  
 Egy jegyre jutó nettó eszközérték (2011.11.30.): .....1,876025 Ft

### Az alap nettó eszközértékének és az egy jegyre jutó nettó eszközértékének változása



### Az alap hozamának bemutatása

Időszak	Takarék Invest Hazai Kötvény Befektetési Alap Éves Nominális NETTÓ hozam	Referencia Index Éves hozam
2000 <sup>2</sup>	7.67%	11.09%
2001	10.92%	11.21%
2002	5.81%	9.98%
2003	-2.39%	4.76%
2004	10.84%	12.43%
2005	7.26%	8.41%
2006	5.73%	6.65%
2007	6.08%	7.36%
2008	3.03%	7.17%
2009	0.25%	9.12%
2010	5.98%	6.40%
2011 <sup>2</sup>	2.33%	3.11%
Az elmúlt egy évben	3.18%	5.34%
Indulástól	5.27%	8.17%

<sup>2</sup> Nem teljes év, éven belül a hozamértékek nem évesítettek.

### Javasolt tartási idő, kockázati besorolás

Javasolt minimális befektetési idő				
Nincs	Minimum 3 hónap	Minimum 6 hónap	Minimum 1 év	Minimum 2 év
		✓		

Vállalt kockázat				
Alacsony kockázat	Csekély kockázat	Mérsékelt kockázat	Magas kockázat	Nagyon magas kockázat
		✓		

### Befektetési politika

Az Alap célja, hogy egy hazai kötvényportfólióból versenyképes hozamot biztosítson az alap tulajdonosai részére. A befektetési állomány túlnyomó többségét a Magyar Állam által kibocsátott fix kamatozású állampapírok alkotják. Az Alap likviditásának megőrzése céljából az egy éven belüli kis volatilitással (árfolyam-ingadozással) rendelkező instrumentumok is megjelennek a portfólióban. Az Alap célja továbbá, hogy a kockázatmentes hazai kamatláb és az Alap referencia-indexe felett teljesítsen a hazai kötvénybefektetéseken keresztül.

### Az elmúlt időszak eseményei

A kormány által az IMF készenléti hitelmegállapodásának előkészítése érdekében tett erőfeszítések ellenére november végén a magyar államadósság a befektetésre nem ajánlott (bóvli) kategóriába került a Moody's hitelminősítőnél. Az állampapírpiaci hozamok a hónap során mintegy 68-175 bázisponttal emelkedtek. A piaci szereplők által korábban várt és az állampapírpiacra gyakorlatilag hetek óta beárazott kamatemelés a hónap végén „elkerülhetetlenné” vált, a jegybanki alapkamat ennek következtében 6,50 százalékra emelkedett.

### A portfólió összetétele

2011. november 30.	Összeg / Érték (Ft)	A NEÉ százalékában (%)
<b>Kötelezettségek</b>	<b>-1,767,750</b>	<b>-0.13%</b>
Hitelállomány	0	0.00%
<b>Költségek</b>	<b>-1,767,750</b>	<b>-0.13%</b>
Alapkezelői díj	-1,160,955	-0.09%
Letétkezelői díj	-108,377	-0.01%
Könyvvizsgálói díj	-436,646	-0.03%
PSZÁF díj	-58,949	0.00%
Jogi költség	0	0.00%
Könyvelői díj	-2,823	0.00%
Egyéb kötelezettség	0	0.00%
<b>Eszközök</b>	<b>1,352,637,294</b>	<b>100.13%</b>
Folyószámla, készpénz	354,819	0.03%
<b>Egyéb követelés</b>	<b>17</b>	<b>0.00%</b>
Lekötött bankbetét	0	0.00%
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>	<b>1,352,282,458</b>	<b>100.10%</b>
Diszkontkincstárjegyek	13,782,328	1.02%
MNB kötvények	141,148,907	10.45%
Államkötvények	1,172,423,631	86.79%
A Magyar Állam által garantált egyéb kötvények, jelzáloglevelek	24,927,592	1.85%
<b>Kollektív befektetési értékpapírok</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>
Nem árfolyamkockázat csökkentésére kötött származtatott ügyletek	0	0.00%
Határidős ügyletekkel fedezett részvényvásárlás	0	0.00%
<b>Nettó eszközérték (saját tőke)</b>	<b>1,350,869,544</b>	<b>100.00%</b>

### Alapadatok

Alapkezelő: ..... TakaréK Alapkezelő Zrt.  
 Letétkezelő: ..... Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.  
 Vezető forgalmazó: ..... Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.  
 Kibocsátás időpontja: ..... 2008.02.29  
 Nyilvántartásba vételi szám<sup>1</sup>: ..... 1111-262  
 ISIN kód: ..... HU0000706197  
 Benchmark: ..... 80% CETOP 20 Index + 20% RMAX Index  
 BAMOSZ kategória: ..... részvényalap  
 Saját tőke / Nettó eszközérték (2011.11.30.): ..... 46.774.677 Ft  
 Egy jegyre jutó nettó eszközérték (2011.11.30.): ..... 0,880700 Ft

### Javasolt tartási idő, kockázati besorolás

Javasolt minimális befektetési idő				
Nincs	Minimum 3 hónap	Minimum 6 hónap	Minimum 1 év	Minimum 2 év
			✓	

Vállalt kockázat				
Alacsony kockázat	Csekély kockázat	Mérsékelt kockázat	Magas kockázat	Nagyon magas kockázat
			✓	

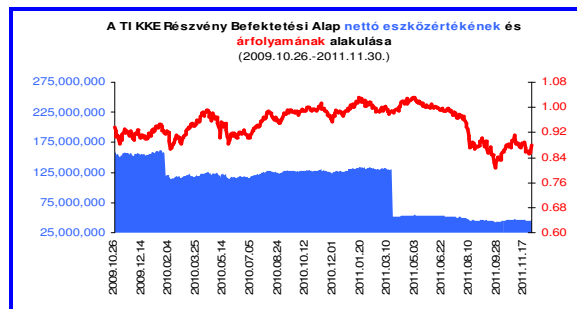
### Befektetési politika

A TakaréK Invest Közép-Kelet-Európai Részvény Befektetési Alap segítségével az Alapkezelő egy alapvetően közép-kelet-európai részvényeket preferáló befektetési stratégiát folytató értékpapír-portfólió teljesítményéből való részesedést kívánja elérhetővé tenni a Befektetési Jegy tulajdonosok számára. Az Alapkezelő a közép-kelet-európai részvénypiac mozgásait kihasználva, az Alap referencia-indexét meghaladó hozam elérését tűzi ki célul a részvényportfólióval együtt járó magasabb kockázatvállalási szint mellett.

### Az elmúlt időszak eseményei

Az eurózána válságának mélyülésével párhuzamosan a közép-kelet-európai részvénypiacok teljesítménye is romlott novemberben. Az októberi erőteljes emelkedést követően a vezető régiós indexek erős korrekcióba kezdtek. Az Alap részvénykitettségeinek súlyát a befektetési politika által előírt szigorú határokon belül igyekeztünk minimalizálni, így a hónap során átlagosan 73-75 százalékos részvénykitettséggel rendelkezünk.

### Az alap nettó eszközértékének és az egy jegyre jutó nettó eszközértékének változása



### Az alap hozamának bemutatása

Időszak	Takarék Invest KKE Rv Befektetési Alap Nominális NETTÓ <sup>2</sup> hozam	Referencia Index hozam
2008 <sup>3</sup>	-21.87%	-19.93%
2009	16.76%	44.01%
2010	9.42%	15.24%
2011 <sup>3</sup>	-11.54%	-10.69%
Indulástól	-3.27%	1.70%
Az elmúlt egy évben	-8.19%	-10.69%

<sup>3</sup> Nem teljes év, éven belül a hozamértékek nem évesítettek!

### A portfólió összetétele

2011. november 30.	Összeg / Érték (Ft)	A NEÉ százalékában (%)
<b>Kötelezettségek</b>	<b>-551,827</b>	<b>-1.18%</b>
Hitelállomány	0	0.00%
<b>Költségek</b>	<b>-551,827</b>	<b>-1.18%</b>
Alapkezelői díj	0	0.00%
Letétkezelői díj	-4,206	-0.01%
Könyvvizsgálói díj	-433,743	-0.93%
PSZÁF díj	-1,930	0.00%
Könyvelői díj	-87,500	-0.19%
Tranzakciós díj	-24,448	-0.05%
Sikerdíj	0	0.00%
Egyéb kötelezettség	0	0.00%
<b>Eszközök</b>	<b>47,326,504</b>	<b>101.18%</b>
Folyószámla, készpénz	646,310	1.38%
Egyéb követelés	2,597,324	5.55%
Lekötött bankbetét	0	0.00%
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>	<b>8,968,173</b>	<b>19.17%</b>
Diszkontkincstárjegyek	0	0.00%
MNB kötvények	8,968,173	19.17%
Államkötvények	0	0.00%
A Magyar Állam által garantált egyéb kötvények, jelzáloglevelek	0	0.00%
Jelzáloglevelek	0	0.00%
<b>Részvények</b>	<b>35,114,697</b>	<b>75.07%</b>
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Nem árfolyamkockázat csökkentésére kötött származtatott ügyletek	0	0.00%
Határidős ügyletekkel fedezett részvényvásárlás	0	0.00%
<b>Nettó eszközérték (saját tőke)</b>	<b>46,774,677</b>	<b>100.00%</b>